

TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI

Hospodářská fakulta

DIPLOMOVÁ PRÁCE

2008

Bc. Barbora Chmelíková

TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI

Hospodářská fakulta

Studijní program: 6208 - Ekonomika a management

Studijní obor: Podniková ekonomika

Analýza vývoje hospodaření podniku

Analysis of company management development

DP – PE – KFÚ – 2008 17

Bc. Barbora Chmelíková

Vedoucí práce: PhDr. Ing. Helena Jáčová, Ph.D., KFÚ

Konzultanti : Ing. Radana Hojná, KFÚ

Ing. Jaroslav Nožička, KOBIT spol. s r. o.

Počet stran: 114

Počet příloh: 1

Datum odevzdání: 9. května 2008

PROHLÁŠENÍ

Byla jsem seznámena s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, zejména § 60 - školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci (TUL) nezasahuje do mých autorských práv užitím mé diplomové práce pro vnitřní potřebu TUL.

Užiji-li diplomovou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědom povinnosti informovat o této skutečnosti TUL; v tomto případě má TUL právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Diplomovou práci jsem vypracovala samostatně s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím diplomové práce a konzultantem.

V Jičíně dne 9. května 2008

Podpis:

Bc. Barbora Chmelíková

PODĚKOVÁNÍ

Tímto bych ráda poděkovala Ing. Radaně Hojné a PhDr. Ing. Heleně Jáčové, Ph.D. za odbornou pomoc při vypracování této diplomové práce.

Za mnoho cenných rad a praktických připomínek, spolupráci a čas bych taktéž ráda poděkovala Ing. Jaroslavu Nožičkovi a Magdaléně Lachmanové ze společnosti KOBIT spol. s r. o., bez jejichž pomoci a vstřícnosti, poskytnutých informací a podkladů by tato diplomová práce nevznikla.

RESUMÉ

Tato diplomová práce má za úkol na základě finanční analýzy zhodnotit minulou a současnou finanční situaci společnosti KOBIT spol. s r. o., která má podniku pomoci odhadnout hospodářský vývoj do budoucnosti a rozhodovat o finančním hospodaření. Diplomová práce je rozdělena do dvou částí: V první části jsou teoreticky popsány a vysvětleny důležité pojmy vztahující se k zadanému tématu diplomové práce. V druhé (nosné) části této práce je zprvu charakterizována společnost KOBIT spol. s r. o., její historie, obor působení a situace na trhu. V dalších kapitolách je pomocí jednotlivých vybraných ukazatelů provedena finanční analýza této společnosti, a to především na základě horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty a analýzy poměrovými a souhrnnými ukazateli. V závěru této práce jsou shrnuta doporučena opatření a odhadovaný vývoj do budoucna. Hodnocení je prováděno především pomocí tabulek a grafů, jelikož mají lepší vypovídací schopnost než pouze slovní popis, který je ale nezbytný. Podklady pro zpracování jsou čerpány z výročních zpráv poskytnutých společnostmi KOBIT spol. s r. o.

KLÍČOVÁ SLOVA:

Aktiva, cash flow, extenzivní ukazatele, finanční analýza, horizontální analýza, pasiva, poměrové ukazatele, rozvaha, souhrnné indexy, účetní výkazy, ukazatele aktivity, ukazatele likvidity, ukazatele rentability, ukazatele zadluženosti, vertikální analýza, výkaz zisku a ztráty, výsledek hospodaření.

SUMMARY

Based on the financial analysis, this thesis is aimed at evaluating past and present financial situation of KOBIT spol. s r.o. (Ltd.) company, which shall help it to estimate its future economic process and decide about its financial management. The thesis has been divided into two parts: There are important terms connected to the assigned topic of the thesis theoretically described and explained in the first part. The second (main) part of this work first defines KOBIT spol. s r.o. (Ltd.) company, its history, sphere of business and position on the market. Other chapters contain financial analysis of this company, done through the use of particular chosen indexes, primarily based on horizontal and vertical analysis of the balance, benefit and loss report and also analysis of the ratio and summary indexes. Last part of this thesis concludes recommended steps and estimated future development. The evaluation has been preferably done by means of charts and graphs as they have a better predicative ability than only a verbal description, however necessary. Used data have been taken out of the annual reports provided by KOBIT spol. s r.o. (Ltd.) company.

KEY WORDS

Assets, cash flow, extensive indicators, financial analysis, horizontal analysis, debts, quotient indicators, balance, total indexes, statements, activity ratios, liquidity ratios, profitability ratios, debt ratios, vertical analysis, income statement, net profit

OBSAH

Prohlášení.....	4
Poděkování.....	5
Resumé s klíčovými slovy.....	6
Summary with key words.....	7
Seznam použitých zkratk a symbolů	11
1 ÚVOD.....	13
2 ÚČEL A VÝZNAM FINANČNÍ ANALÝZY.....	15
2.1 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY.....	16
2.2 FINANČNÍ ANALÝZA A JEJÍ ČLENĚNÍ.....	17
3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU.....	19
3.1 ZDROJE INFORMACÍ A JEJICH ČLENĚNÍ.....	19
3.2 ROZVAHA.....	21
3.2.1 AKTIVA.....	21
3.2.2 PASIVA.....	23
3.3 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY.....	24
3.4 VÝKAZ O TVORBĚ A POUŽITÍ PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ.....	25
3.5 VZTAHY MEZI VÝKAZY.....	25
4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	27
4.1 ELEMENTÁRNÍ METODY.....	28
4.2 EXTENZIVNÍ UKAZATELE.....	31
4.2.1 ANALÝZA STAVOVÝCH (ABSOLUTNÍCH) UKAZATELŮ.....	31
4.2.1.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů.....	31
4.2.1.2 Vertikální analýza (procentní rozbor).....	32
4.2.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH A TOKOVÝCH UKAZATELŮ.....	32
4.2.2.1 Fondy finančních prostředků.....	33
4.2.2.2 Ostatní rozdílové ukazatele.....	34

4.2.2.3	Analýza cash flow.....	35
4.3	INTENZIVNÍ (POMĚROVÉ) UKAZATELE.....	36
4.3.1	UKAZATELE LIKVIDITY.....	37
4.3.2	UKAZATELE RENTABILITY.....	39
4.3.3	UKAZATELE ZADLUŽENOSTI.....	42
4.3.4	UKAZATELE AKTIVITY.....	44
4.3.5	UKAZATELE KAPITÁLOVÉHO TRHU.....	46
4.3.6	VYPOVÍDACÍ SCHOPNOST POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	47
4.4	SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ.....	47
4.4.1	PYRAMIDOVÉ SOUSTAVY UKAZATELŮ.....	48
4.4.2	ÚČELOVĚ VYBRANÉ SOUSTAVY UKAZATELŮ.....	49
5	HISTORIE SPOLEČNOSTI KOBIT SPOL. S R. O.	53
5.1	POPIS ČINNOSTI FIRMY.....	54
5.2	POZICE NA TRHU.....	56
6	APLIKACE VYBRANÝCH UKAZATELŮ FINANČNÍ ANALÝZY.....	59
6.1	ANALÝZA ROZVAHY.....	59
6.1.1	HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA.....	59
6.2	ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY A VÝKAZU O CASH FLOW...	70
6.3	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH A TOKOVÝCH UKAZATELŮ.....	78
6.3.1	FONDY FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ.....	78
6.3.2	ANALÝZA CASH FLOW.....	79
6.4	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	81
6.4.1	UKAZATELE LIKVIDITY.....	82
6.4.2	UKAZATELE RENTABILITY.....	86
6.4.3	UKAZATELE ZADLUŽENOSTI.....	89
6.4.4	UKAZATELE AKTIVITY.....	93
6.5	ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ.....	97
6.5.1	ALTMANOVO Z SKORE.....	97
6.5.2	MODEL „IN“ INDEX DŮVĚRYHODNOTI.....	98
6.5.3	KRALICKŮV QUICKTEST.....	100

7 ZÁVĚR.....	103
---------------------	------------

SEZNAMY:

Seznam použité literatury.....	108
Seznam tabulek.....	109
Seznam obrázků	111
Seznam grafů.....	112
Seznam použitých vzorců.....	114

PŘÍLOHY:

Příloha A Průřez výrobou společnosti KOBIT spol. s r. o.....	117
--	-----

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

A	aktiva
atd.	a tak dále
C	celkový objem kapitálu
CZ	cizí zdroje
č.	číslo
ČPK	čistý provozní (pracovní) kapitál
ČPM	čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy
ČPP	čisté pohotové prostředky
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EPS	čistý zisk na akcii
EVA	ekonomicky přidaná hodnota
IN	index důvěryhodnosti
KBU	krátkodobé bankovní úvěry
Kč	koruna česká
KZ	krátkodobé závazky
MVA	tržně přidaná hodnota
např.	například
OA	oběžná aktiva
P / E	Price – Earnings Ratio
ROA	rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROC	rentabilita nákladů
ROCE	rentabilita celkového investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
spol. s r. o	společnost s ručením omezeným
t	daňová sazba
T	tržby
tis.	tisíc
tj.	to jest

tzv.	tak zvaně
U	nákladové úroky
Vn	váhy konstruuující se podle odvětví (v třídění OKEČ)
WACC	vážený průměr nákladů na kapitál
ZPL	závazky po lhůtě splatnosti

1. ÚVOD

Tématem diplomové práce je finanční analýza společnosti KOBIT spol. s r. o., kde od roku 2004 pracuji. V této společnosti jsem působila i v rámci své povinné praxe při bakalářském studiu v letech 2002 - 2003. Podnik se zabývá vývojem, výrobou a prodejem komunální bitumenové techniky tj. stroji na údržbu a opravy silnic, komunální techniky, atd. Od svého založení zaznamenala společnost dynamický rozvoj, především v posledních letech, a v současné době zaujímá velmi významnou pozici ve svém oboru nejen v Čechách, ale i ve světě. Společnost je ryze českým podnikatelským subjektem.

Finanční analýza zhodnocuje minulou a současnou finanční situaci podniku, která mu má pomoci odhadnout vývoj do budoucnosti, při rozhodování o finančním hospodaření, odhalit poruchy finančního zdraví podniku. Tyto informace jsou velmi důležité pro management společnosti pro správné vedení a rozhodování.

Cílem této práce je pomocí finanční analýzy na výsledcích a vývoji jednotlivých ukazatelů analyzovat hospodaření společnosti KOBIT spol. s r. o. v letech 2003 – 2006 a zároveň zjistit příčiny vývoje a možná úskalí budoucího vývoje.

Diplomová práce je rozdělena do dvou částí – teoretickou a praktickou. V první části jsou teoreticky vysvětleny důležité pojmy finanční analýzy: její význam, uživatelé, zdroje, metody finanční analýzy, popis jednotlivých ukazatelů a způsob jejich výpočtu.

Druhá část je zaměřena na charakteristiku společnosti KOBIT spol. s r. o. V úvodu je popsán obor působení společnosti, její historie a situace na trhu. V dalších kapitolách je pomocí jednotlivých vybraných ukazatelů provedena finanční analýza této společnosti. Nejprve je provedena horizontální a vertikální analýza účetních výkazů (rozvahy, výkazu zisku a ztráty). Následující nosná část je zaměřena na analýzu poměrových ukazatelů a jejich hodnocení a analýzu

vybranými souhrnnými indexy. Celkové zhodnocení a doporučená opatření, odhadovaný vývoj do budoucna jsou popsány v závěru této diplomové práce.

Jednotlivé výpočty finanční analýzy jsou zpracovány pomocí tabulkového procesoru MS Excel. Podklady pro zpracování jsou čerpány z výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o.

2. ÚČEL A VÝZNAM FINAČNÍ ANALÝZY

S neustálými změnami ekonomického prostředí dochází rovněž ke změnám v ekonomických subjektech, které jsou součástí tohoto prostředí. [1] Každý úspěšný ekonomický subjekt působící na trhu musí neustále analyzovat své činnosti a výsledky, kterých dosáhl, aby neztratil na trhu své postavení a byl stále konkurenceschopný (adekvátně měnil objem výroby, výrobní sortiment, počet zaměstnanců,...). Bez rozboru finanční situace se dnes žádná úspěšná firma při svém hospodaření neobejde.

Smyslem finančního rozboru (finanční analýzy) je vyhodnocení úspěšnosti firemní strategie v návaznosti na ekonomické prostředí a příprava podkladů pro kvalitní rozhodování při řízení podniku. Finanční výsledky se stávají základním kritériem ekonomických rozhodnutí hlavně v oblasti finančního managementu, ale i při hodnocení a výběru obchodních partnerů. Základním cílem finančního řízení podniku je dosahování finanční stability tedy schopnost vytvářet zisk, zhodnocovat vložený kapitál a zajištění platební schopnosti podniku. [1]

Finanční analýza zahrnuje hodnocení firem v minulosti, současnosti a předpověď budoucích finančních podmínek. Finanční analýzou rozumíme systematický rozbor získávaných dat, která jsou uvedena především v účetních výkazech, ale i dalších finančních a nefinančních zdrojích uvnitř i vně podniku.

Obecným úkolem finanční analýzy je:

- 1) posoudit finančního zdraví podniku (ex-post analýza), tedy finanční situaci k určitému datu na základě vybraných ukazatelů, podrobný rozbor vybraných ukazatelů, návrh na možná opatření a zhodnocení rizik,
- 2) vytvořit základ pro finanční plán (ex-ante analýza).

Finanční analýza zahrnuje tyto kroky:

1. výběr a příprava dat, výběr metod finanční analýzy,
2. výpočty na základě zvolených metod,

3. posouzení výpočtů,
4. hlubší analýza příčin jevů,
5. návrhy na možná opatření, zhodnocení jejich rizik a přednosti. [2]

Finanční analýza vychází nejčastěji z těchto nejdůležitějších informací, které jsou účetního charakteru: rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích. Účetnictví poskytuje hodnoty peněžních údajů ale pouze k jednomu časovému okamžiku. Pro hodnocení je nutno tyto data analyzovat. Finanční analýza nám umožňuje identifikovat slabé a silné stránky ve finančním zdraví společnosti a budoucím zhodnocením majetku podniku a porovnat hospodaření podniku s ostatními firmami v odvětví. Základními nástroji finanční analýzy jsou finanční ukazatele, které odpovídají na otázky spojené s finančním zdravím podniku.

2.1 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýzu lze provádět na jakýchkoli úrovních pro jakékoli činnosti, kde je možno uvažovat o čase a penězích. Finanční analýza podniku je důležitá pro management, akcionáře, věřitele a další externí uživatele jako jsou dodavatelé, zaměstnanci, odběratelé či státní orgány a banky. Každého z uživatelů budou zajímat jiné cílové hodnoty finanční analýzy. Je tedy nutné zvolit si při analyzování vhodnou metodu, která bude danému cíli a uživateli odpovídat jak z hlediska časového, tak finanční náročnosti. [1] V praxi se především využívají vybrané finanční ukazatele místo celkové analýzy, které se sledují v delší časovém horizontu a mají tedy lepší vypovídací schopnost pro dané cílové skupiny.

Management využívá informace pro finanční řízení podniku. Primárně sleduje v krátkém časovém horizontu platební schopnost podniku. Velmi důležité je také sledování likvidity, ziskovosti a struktury zdrojů a finanční nezávislosti podniku, které umožňují rozhodovat o úvěrové politice, o struktuře a výši majetku a zdrojů krytí, o rozdělování zisku, o alokaci peněžních prostředků atd.

Vlastníci se zaměřují především na to, zda jsou jejich investované prostředky náležitě zhodnocovány a využívány. Jejich cílem je maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu. Zajímají se především o rentabilitu, stabilitu, likviditu a tyto informace využívají při oceňování podniku – např. prodeji či fúzi. [1]

Věřitelé vyžadují vrácení vložených finančních prostředků. V tomto případě je nutné zohlednit riziko, které se pak odráží v ceně poskytovaných finančních prostředků. Banka jako věřitel sleduje hlavně dlouhodobou likviditu, ziskovost a stabilitu v dlouhém časovém horizontu, aby se mohla správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr a v jaké výši a za jakých podmínek. V případě krátkodobých věřitelů jde o možnost plnění uzavřených smluv tj. o sledování platební schopnost, struktura oběžných aktiv a krátkodobých závazků, solventnost.

2.2 FINANČNÍ ANALÝZA A JEJÍ ČLENĚNÍ

Finanční analýzu lze členit podle nejrůznějších hledisek.

Podle objektu zkoumání lze rozdělit na analýzu:

- mezinárodní,
- národního hospodářství,
- odvětví a
- podniku.

Mezinárodní analýza je důležitá hlavně pro firmy, které pracují v mezinárodních vztazích. Zpracovávají je specializované instituce. Nevýhodou je značné zpoždění.

Analýza národního hospodaření popisuje celkovou hospodářskou situaci např. míru ekonomického růstu, inflace, nezaměstnanosti či úrokovou míru.

Analýza odvětví sleduje odbytové možnosti, stav nasycenosti domácího a zahraničního trhu, importní náročnost, investiční náročnost. Důležité pro srovnání

firem vzájemně v rámci daného odvětví. Nevýhoda je nepoužitelnost pro malé firmy a informace jsou zveřejňovány s delším časovým zpožděním.

Analýza podniku a společnosti se zaměřuje na stav společnosti, předpokládaný vývoj. [1]

Podle informačních zdrojů:

- Externí finanční analýza se opírá o zveřejňované a jinak dostupné informace. Informace pochází z vnějšího prostředí, týkají se i okolí podniku např. informace z mezinárodních analýz.
- Interní finanční analýza staví na finančních informacích, které se bezprostředně dotýkají analyzované firmy, jsou veřejně dostupné, ale i údaje z vnitropodnikového účetnictví, podnikové statistiky, vnitřní směrnice podniku atd. [1]

Podle přístupu k finanční analýze:

- Fundamentální analýza je založena na vzájemných souvislostech mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků a jejich subjektivních odhadech.
- Technická analýza slouží ke zpracování dat, využívá algoritmizované metody. [2]

3. ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

3. 1 ZDROJE INFORMACÍ A JEJICH ČLENĚNÍ

Úspěšnost finanční analýzy je založena na kvalitních vstupních informacích. Základním zdrojem dat jsou účetní výkazy:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow).

Data lze čerpat z mnoha informačních zdrojů, které můžeme dělit na:

1) Finanční zdroje informací

- účetní výkazy finančního účetnictví a výroční zprávy,
- vnitropodnikové účetní výkazy,
- předpovědi finančních analytiků a managementu podniku,
- burzovní zpravodajství,
- kurzovní lístky, vývoj úrokových sazeb,
- mediální ekonomické zpravodajství.

2) Kvantifikovatelné nefinanční informace

- oficiální ekonomická a podniková statistika,
- podnikové evidence,
- interní směrnice.

3) Nekvantifikovatelné informace

- zprávy vedoucích pracovníků, auditorů,
- komentáře manažerů, odborného tisku,
- nezávislá hodnocení a prognózy,
- odhady různých analytiků.¹

Pro finančního analytika je důležité zajistit spolehlivost a srovnatelnost dat. Co největší spolehlivost nám umožňují data prvotní bez subjektivního zásahu a

¹ SŮVOVÁ, H., aj. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 2000. str. 26

nejmenší souhrny dat. Finanční analýza by měla zajistit relativní srovnatelnost dat a to:

- Srovnatelnost časovou – používá se v případě srovnávání a hodnocení jednoho subjektu v jeho vývoji, což je zajištěno zejména neměnnými postupy účtování, oceňování, odpisování, ale i neměnnou technologií.
- Srovnatelnost subjektů - pro vzájemné porovnání více subjektů podle různých hledisek srovnatelnosti subjektů:
 - oborová srovnatelnost (dle použitých vstupů, technologií, výstupů, okruhu zákazníků),
 - geografické hledisko,
 - společensko-politické hledisko,
 - ekologické hledisko,
 - legislativní hledisko. [2]

Účetní výkazy můžeme rozdělit podle dvou základních hledisek na účetní výkazy:

- **Finanční** jsou externími výkazy, veřejně dostupnými, které dávají přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledků hospodaření a také o peněžních tocích. Mezi tyto výkazy patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow).
- **Vnitropodnikové** vycházejí z vnitropodnikových potřeb, a tím umožňují eliminovat riziko odchylek od skutečnosti, vytvářet podrobnější časové řady – zpřesňují výsledky finanční analýzy. Jedná se například o výkaz o nákladech podle jednotlivých útvarů, výkaz o variabilních a fixních nákladech podle výrobků atd.

Rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou účetní výkazy, které mají závazně stanovenou strukturu Ministerstvem financí a jsou nedílnou součástí účetní závěrky. Tato skutečnost vede k jistým výhodám pro finančního analytika, jelikož data jsou ve stejné struktuře, což umožňuje lepší srovnatelnost. Účetní závěrka dále obsahuje přílohu, kde jsou uvedeny údaje o účetní jednotce (způsoby oceňování, účetní zásady, ...), a dále přehled o peněžních tocích, který není standardizován.

Podniky podléhající povinnosti ověření účetní závěrky auditorem, sestavují účetní výkazy i přílohu v plném rozsahu. Takto ověřená účetní závěrka musí být zveřejněna v obchodním věstníku. Dále tyto firmy musí zhotovovat výroční zprávu, která musí obsahovat zveřejňované údaje účetní závěrky, výrok auditora týkající se účetní závěrky a poskytuje majitelům, obchodním parterům, investorům, zákazníkům atd. důležité informace o vývoji firmy a o majetkové a finanční situaci.

3.2 ROZVAHA

Rozvaha je účetním výkazem zachycující stav majetku v podniku na straně aktiv a zdrojů jeho krytí na straně pasiv k určitému datu v peněžním vyjádření. Základní rovnice rozvahy: $AKTIVA = PASIVA$.

Při analýze rozvahy budeme sledovat zejména:

- stav a vývoj bilanční sumy,
- strukturu aktiv – jejich vývoj a velikost jednotlivých položek,
- strukturu pasiv – jejich vývoj s důrazem na podíl vlastního kapitálu, bankových a dodavatelských úvěrů,
- relace mezi složkami aktiv a pasiv. [1]

Tabulka č. 1 Struktura rozvahy

Rozvaha	
Aktiva celkem	Pasiva celkem
Stálá aktiva	Vlastní kapitál
Oběžná aktiva	Cizí kapitál
Ostatní aktiva	Ostatní pasiva

Zdroj: RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. Praha: GRADA Publishing, 2007, str.24

3.2.1 AKTIVA

Aktiva představují celkovou výši majetku podniku, kterým podnik disponuje v určitém časovém okamžiku. Základním hlediskem členění aktiv je členění podle

likvidity - v České republice od položek nejméně likvidních (stálá aktiva) po nejlikvidnější položky (oběžná aktiva).

Stálá aktiva se přeměňují na hotové prostředky déle než jeden rok a nespotřebovávají se najednou, ale postupně, jejich opotřebení se promítá do nákladů ve formě odpisů. Stálá aktiva můžeme rozdělit na:

- dlouhodobý nehmotný majetek (licence, patenty, software...),
- dlouhodobý hmotný majetek (položky majetku dlouhodobé povahy, které jsou pořizovány pro zajištění běžné činnosti podniku),
- finanční investice (položky dlouhodobé povahy pořizované pro získání výnosu, vlivu v jiném podniku).

Mezi **oběžná aktiva** považujeme peněžní prostředky a věcné položky majetku, u kterých je předpoklad přeměny na peněžní prostředky během jednoho roku např. suroviny, materiál, hotové výrobky. Analýza oběžných aktiv posuzuje velikost a strukturu těchto aktiv k potřebám plynulého výrobní procesu. Oběžná aktiva jsou součástí hodnocení likvidity firmy. Z finančního hlediska jde o velmi neefektivní uložení finančních prostředků. [1]

Ostatní aktiva např. časové rozlišení nákladů příštího období představují z hlediska jejich podílu na celkových aktivech zpravidla nevýznamnou část. Tudíž se jim nevěnuje taková pozornost.

Na výši celkového majetku podniku mají vliv tři základní faktory:

- rozsah podnikových výkonů,
- stupeň využití celkového majetku,
- cena majetku.

Majetková struktura závisí na:

- technické náročnosti výroby ,
- stupni rozvinutosti peněžního a kapitálového trhu,

- ekonomické situaci podniku.²

3.2.2 PASIVA

Pasiva představují zdroje financování firmy. Strana pasiv je členěna z hlediska vlastnictví zdrojů financování na vlastní a cizí zdroje. Mezi pasiva tedy patří:

- vlastní kapitál,
- cizí kapitál,
- ostatní pasiva. [1]

Položku **vlastního kapitálu** tvoří

- základní kapitál (v penězích vyjádřen souhrn peněžních a nepeněžních vkladů společníků) ,
- kapitálové fondy (představují emisní ážio, dary, dotace,..),
- fondy ze zisku (zákonný rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy),
- výsledek hospodaření z minulých let,
- výsledek hospodaření běžného období.

Cizí kapitál zahrnuje závazky podniku s různě dlouhou dobou splatností. Součástí cizího kapitálu jsou:

- rezervy,
- dlouhodobé závazky,
- krátkodobé závazky,
- bankovní úvěry a výpomoci.

Ostatní pasiva představují časové rozlišení a dohadné účty pasivní, jejich podíl na celkových pasivech je velmi malý.

„Za optimální **finanční strukturu** se považuje takové rozložení kapitálu, které je spojeno s minimalizací veškerých nákladů na jeho pořízení a které je zároveň

² RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. Praha: GRADA Publishing, 2007, str.25

v souladu s předpokládaným vývojem tržeb a zisku a majetkovou strukturou podniku.“³ Ukazuje strukturu přírůstu podnikového kapitálu, ze kterého je financován přírůstek majetku.

Kapitálová struktura zachycuje strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován fixní majetek a trvalá část oběžného majetku. Jde o strukturu dlouhodobého kapitálu. Faktory ovlivňující kapitálovou strukturu jsou:

- podnikatelské riziko,
- firemní daňová pozice,
- finanční flexibilita,
- manažerský konzervatismus a agresivita. [1]

Optimální struktura kapitálu se musí přizpůsobit ekonomické situaci podniku – vnitřním a vnějším ekonomickým podmínkám. Při volbě způsobu financování je důležité respektovat zaměření ekonomické činnosti firmy a zohlednit daňová hlediska. Lze konstatovat, že využívání vlastního kapitálu je dražší než využívání kapitálu cizího. Cizí kapitál za určitých podmínek může zvyšovat rentabilitu vlastního kapitálu a snižovat daňové zatížení podniku prostřednictvím úroků, které jsou součástí nákladů snižující daňový základ. Vyšší míra zadlužení může vést ke snižování finanční stability firmy.

3.3 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

Výkaz zisku a ztráty představuje písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Informace z výkazu zisku a ztráty jsou významným podkladem pro hodnocení firemní ziskovosti. Ve výkazu můžeme nalézt několik stupňů výsledku hospodaření, které členíme na výsledek hospodaření:

- provozní,
- z finančních operací,
- za běžnou činnost,

³ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. Praha: GRADA Publishing, 2007, str. 27.

- mimořádný,
- za účetní období,
- před zdaněním.

Základním rozdílem mezi rozvahou a výkazem zisku a ztráty je:

- rozvaha zachycuje aktiva a pasiva k určitému časovému okamžiku – okamžikové veličiny,
- výkaz zisku a ztráty se vztahuje k určitému časovému intervalu – tokové veličiny.

S analýzou výkazu zisku a ztráty je spojena problematika nákladových a výnosových položek, které se neopírají o skutečné peněžní toky. Proto je nutné sestavovat výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků.

3.4 VÝKAZ O TVORBĚ A POUŽITÍ PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ (CASH FLOW)

Výkaz cash flow podává informace o peněžních tocích (příjmech a výdajích) v průběhu účetního období. Poskytuje informace o struktuře finančních zdrojů získaných podnikem v daném období, o finančně hospodářské politice podniku v daném období. Vyjadřuje skutečnou finanční situaci. Výkaz můžeme rozdělit na tři základní části:

- z provozní činnosti,
- z investiční činnosti,
- z finanční činnosti.

Výhodou tohoto výkazu je, že není ovlivněn metodou odpisování majetku, odpisy nejsou spojeny s pohybem peněžních prostředků a není zkreslen časovým rozlišením.

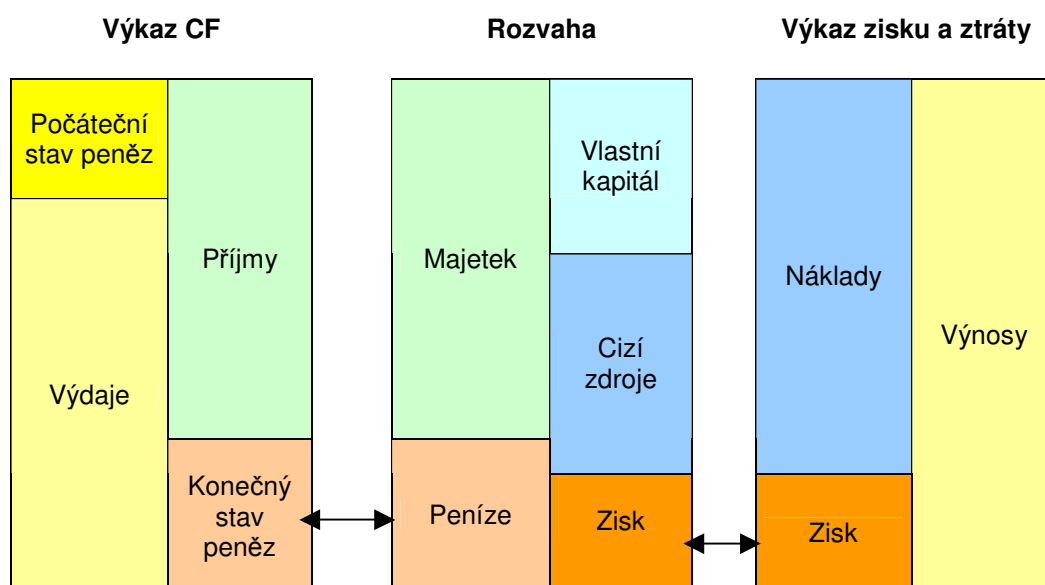
3.5 VZTAHY MEZI VÝKAZY

Rozvaha sleduje stav zdrojů financování a strukturu majetku potřebného k realizaci podnikatelské činnosti. Výkaz zisku a ztráty slouží ke zjišťování výše,

způsobu tvorby a složek hospodářského výsledku. Výkaz cash flow zachycuje změny peněžních prostředků.

Všechny tři výše jmenované finanční výkazy spolu souvisejí.

Obrázek č. 1 Provázanost účetních výkazů



Zdroj: RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. Praha: GRADA Publishing, 2007, s.38

4. METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Volba metody finanční analýza musí být učiněna s ohledem na:

- účelnost (musí odpovídat zadanému cíli),
- nákladovost (analýza stojí čas a kvalifikovanou práci),
- spolehlivost (kvalitní využití všech dostupných dat). [1]

„Obecně platí: Čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch.“⁴

Při výběru vhodné metody finanční analýzy musíme zohlednit, pro koho jsou výsledky určeny a tomu přizpůsobit výslednou prezentaci.

Metody finanční analýzy můžeme rozdělit na:

- **elementární** (základní) metody,
- **vyšší metody** nejsou v běžné firemní praxi používány pro svoji náročnost na ekonomické a matematické znalosti a softwarové vybavení, proto se jimi ani v této práci nebudu dále zabývat.

Obvykle se rozlišují dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů:

- **Fundamentální analýza** je založena na vzájemných souvislostech mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy, na znalostech odborníků – jejich názorech a odhadech. Tato analýza je založena na získání velkého množství informací a odvozuje závěry zpravidla bez algoritmizovaných postupů.
- **Technická analýza** využívá matematické, matematicko-statistické a další metody ke kvantitativnímu zpracování dat a následnému posouzení výsledků z ekonomického hlediska.

⁴ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. Praha: GRADA Publishing, 2007, str. 40.

4.1 ELEMENTÁRNÍ METODY

Elementární metody jsou založeny na základních aritmetických operacích a ukazatelích. Nepoužívají žádné složitější matematické postupy, proto jsou v praxi velmi rozšířeny. Výhody a nevýhody lze stručně uvést v následující tabulce.

Tabulka č. 2 Výhody a nevýhody elementárních metod

Výhody	Nevýhody
<ul style="list-style-type: none">- jednoduchý výpočet- časová nenáročnost- možnost porovnání výsledných hodnot s odvětvovými průměry- analýza časového vývoje finanční situace firmy	<ul style="list-style-type: none">- omezená interpretace ukazatelů- zkreslení výsledků (např. sezónnost)- inflace ovlivňující ceny zásob, odpisy, apod.

Zdroj: JÁČOVÁ, H., DUBOVÁ, M. *Vybrané kapitoly z finančního řízení podniku*. 1. vyd. Liberec: Technická univerzita v Liberci, 2005, str. 53.

Ve finanční analýze hraje nejdůležitější roli časové hledisko, proto je nutné rozlišovat veličiny na:

- **stavové veličiny** – vztahují se k určitému časovému okamžiku,
- **tokové veličiny** – vztahují se k určitému časovému intervalu.

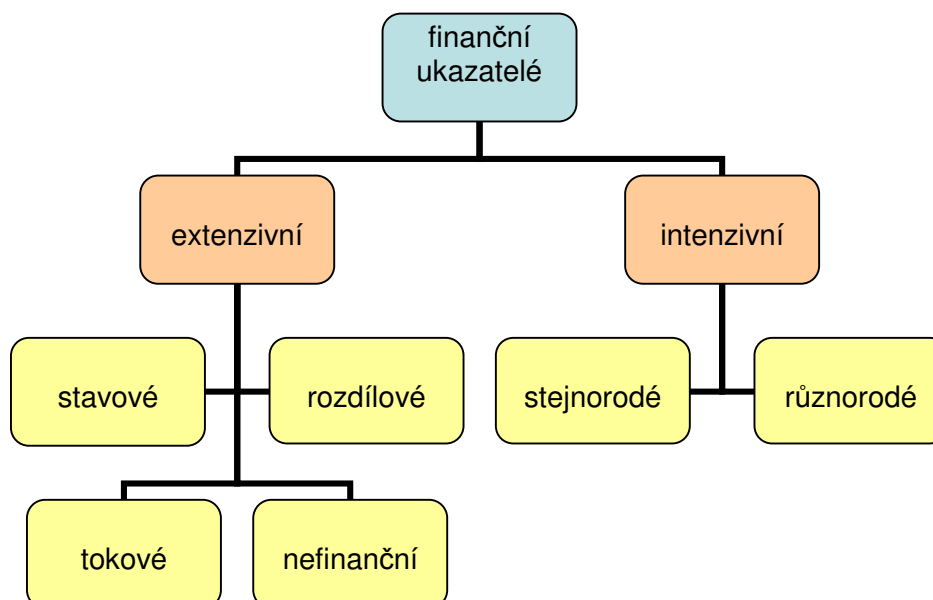
Čím kratší dobu firmu posuzujeme, čím méně máme informací, tím více vzniká nepřesností při interpretaci výsledků.

Standardní dělení ukazatelů:

- absolutní ukazatele vycházejí přímo z posuzování hodnot jednotlivých položek základních účetních výkazů,
- rozdílové ukazatele vypočítají se jako rozdíl určité položky aktiv s určitou položkou pasiv,
- poměrové ukazatele jsou nejpočetnější a nejvyužívanější skupina ukazatelů, které jsou definovány jako podíl dvou položek nejčastěji ze základních účetních výkazů,
- speciální ukazatele. [1]

Dalším druhem třídění ukazatelů je na extenzivní a intenzivní.

Obrázek č. 2 Členění finančních ukazatelů



Zdroj: RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. Praha: GRADA Publishing, 2007, str.42

Extenzivní ukazatele informují o rozsahu či objemu analyzované položky v přirozených (objemových) jednotkách. Do této skupiny ukazatelů patří:

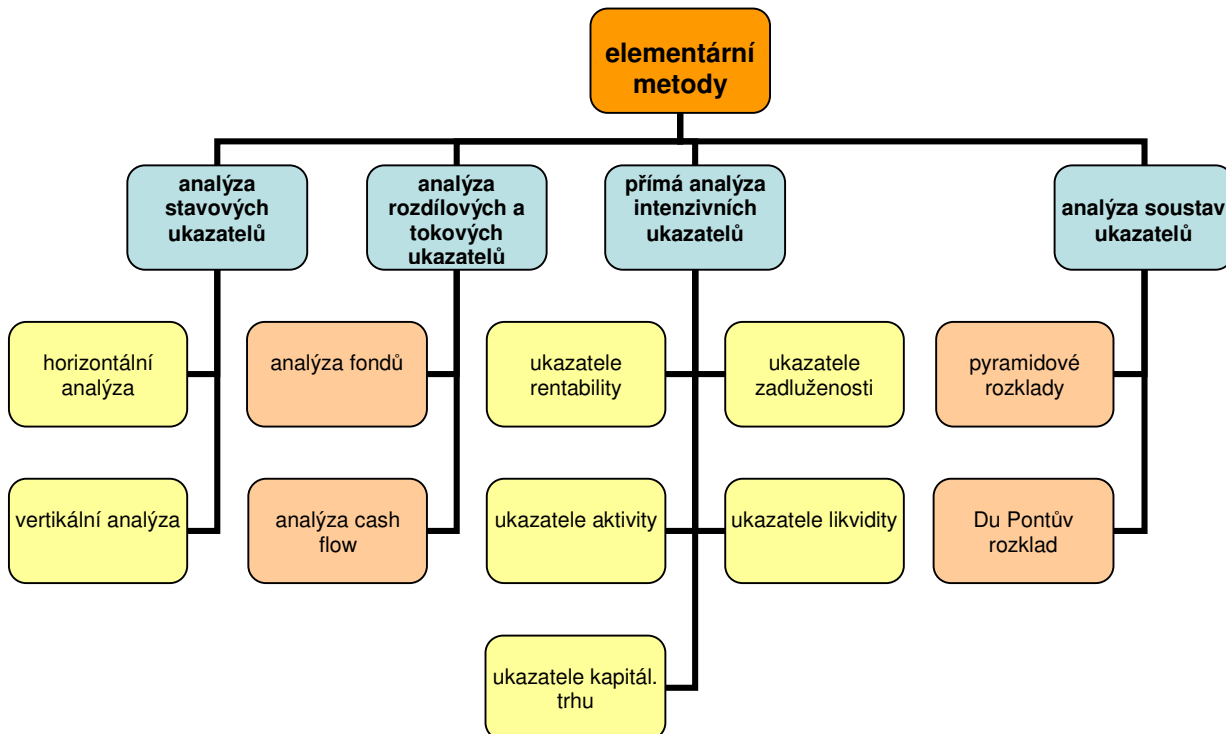
- **stavové veličiny** zachycují stav majetku a zdrojů jeho krytí ve zvoleném okamžiku, mezi představitele patří: položky aktiv a pasiv,
- **rozdílové ukazatele** představují rozdíl stavu určitých skupin aktiv či pasiv k určitému okamžiku – představitele jsou například: čistý pracovní kapitál, čistý pracovní majetek,
- **tokové ukazatele** informují o změně extenzivních ukazatelů, ke které došlo za určitou dobu – představitele jsou: cash flow, položky výkazu zisku a ztráty,
- **nefinanční ukazatele** vycházejí z údajů vnitropodnikového účetnictví a evidence, zpřesňují ukazatele finanční, mezi tyto ukazatele patří: počet zaměstnanců, množství zásob.

Intenzivní ukazatele informují o míře využívání zdrojů (míru využití extenzivních ukazatelů podnikem a jejich změny). Ukazatele můžeme rozdělit do dvou skupin na:

- **Stejnorodé intenzivní ukazatele** poměřující extenzivní ukazatele vyjádřených ve stejných jednotkách. Tyto ukazatele můžeme dále dělit na tzv. procentní ukazatele, vyjadřující procentní změnu extenzivního ukazatele k jinému extenzivnímu ukazateli a na vztahové ukazatele, což jsou poměry dvou stavových ukazatelů k určitému okamžiku.
- **Nestejnorodé intenzivní ukazatele** jsou poměrem dvou ukazatelů vyjádřených v různých jednotkách, mezi jejichž představitele patří: doba obratu, rychlostní ukazatele.

Elementární metody můžeme členit do několika skupin:

Obrázek č. 3 Elementární metody finanční analýzy



Zdroj: RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. Praha: GRADA Publishing, 2007, s.44

4.2 EXTENZIVNÍ UKAZATELE

Absolutní a rozdílové ukazatele můžeme dohromady nazvat extenzivními ukazateli, protože v těchto ukazatelích je obsažena informace o objemu prostředků.

4.2.1 ANALÝZA STAVOVÝCH (ABSOLUTNÍCH) UKAZATELŮ

Analýza stavových (absolutních) ukazatelů obsahuje hlavně horizontální a vertikální analýzu.

4.2.1.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA (ANALÝZA TRENDŮ)

Horizontální analýza zkoumá časové změny absolutních ukazatelů. Finanční účetní výkazy obsahují údaje nejen z běžného roku, ale i z roku minulého. Aby mohl finanční analytik provést co nejpřesnější finanční analýzu a dokázal odhadnout vývoj do budoucna, je nutné tvořit dostatečně dlouhé časové řady. Tato analýza hledá odpovědi na otázky: O kolik se změnily jednotlivé položky finančních výkazů v čase? O kolik % se změnily jednotlivé položky v čase? Cílem v obou případech je změřit intenzitu změn jednotlivých položek. [1]

Absolutní vyjádření umožňuje objektivnější pohled na jednotlivé položky z hlediska jejich absolutní důležitosti.

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota v běžném období} - \text{hodnota v předchozím období}$$

(1)

Procentuální vyjádření je přehlednější, jelikož umožňuje i mezipodnikové porovnání.

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100$$

(2)

4.2.1.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA (PROCENTNÍ ROZBOR)

Vertikální analýza představuje procentní rozbor základních účetních výkazů, jehož cílem je zjistit, jak se jednotlivé položky daného účetního období rozvahy podílely na celkových aktivech či pasivech (např. k celkové bilanční sumě). Tato metoda umožňuje porovnat výsledky podniku v jednotlivých letech, ale i výsledky s jinými odlišně velkými podniky ve stejném oboru či s obecnými odvětvovými průměry.

Vertikální analýza nám již sama o sobě dostatečně napoví o stavu ekonomiky podniku. Snažíme se o vytvoření rozboru kapitálové (pasiva) a majetkové struktury podniku (aktiva). Struktura aktiva informuje o firemních investicích a jejich výnosnosti (dlouhodobé položky jsou výnosnější než krátkodobé). Vhodný poměr mezi stálými a oběžnými aktivy je dán předmětem podnikání a zajištěním potřebné likvidity. Struktura pasiv ukazuje, z jakých zdrojů byl majetek pořízen (levnějšími zdroji jsou krátkodobé a cizí). Celková velikost zdrojů financování závisí na velikosti firmy, na využití technologií, rychlosti obratu kapitálu atd. S umístěním zdrojů financování souvisí otázka rizika, čím méně rizikový zdroj, tím je méně výnosný.

4.2.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH A TOKOVÝCH UKAZATELŮ

Analýza rozdílových a tokových ukazatelů analyzuje základní účetní výkazy, které v sobě primárně nesou tokové položky (výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow, ale i rozvahu).

Mezi typické rozdílové ukazatele jsou pokládány:

- ukazatele označované jako fondy finančních prostředků,
- ukazatele vypočítané ze zisku,
- z přidané hodnoty přičítáním nebo odčítáním dalších položek.

4.2.2.1 FONDY FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ

Nejčastěji jsou používány tyto tři ukazatele:

- Čistý provozní (pracovní) kapitál (ČPK),
- Čisté pohotové prostředky (ČPP),
- Čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy.

1) Čistý provozní (pracovní) kapitál (ČPK)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá cizí pasiva (dluhy)} \text{ [Kč]} \quad (3)$$

Čistý provozní kapitál je základním a nejpoužívanějším finančním fondem. Ostatní finanční fondy pak představují jeho modifikace. Čistý provozní kapitál je částí oběžného majetku, která je financována dlouhodobými zdroji (vlastními i cizími). Tvoří prostor pro zajištění hladkého průběhu hospodářské činnosti firmy, jelikož se jedná o tu část oběžných aktiv, která není zatížena nutností brzkého splácení. Někdy bývá označován jako ochranný polštář podniku. Potřebná výše čistého provozního kapitálu závisí na délce obrotového cyklu peněz a má významný vliv na platební schopnost podniku.

2) Čisté pohotové prostředky (ČPP)

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžité splatné závazky} \text{ [Kč]} \quad (4)$$

Ukazatel čisté pohotové prostředky odstraňuje některé nedostatky ukazatele čistého provozního kapitálu. Mezi nedostatky ČPK patří to, že v oběžných aktivech jsou zahrnuty i málo likvidní položky (např. nedobytné pohledávky) a tento ukazatel je ovlivněn použitými metodami oceňování. Do peněžních prostředků je zahrnována například hotovost a peněžní prostředky na běžných účtech, směnky, šeky, krátkodobé cenné papíry.

3) Čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy (ČPM)

$$\text{ČPM} = \text{Čistý provozní kapitál} - \text{nelikvidní položky} \text{ [Kč]} \quad (5)$$

Ukazatel čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy představuje kompromis mezi dvěma výše jmenovanými ukazateli. Při jeho výpočtu se z oběžných aktiv odstraní nelikvidní či méně likvidní oběžná aktiva a od těchto upravených aktiv se odečítají krátkodobé závazky.

4.2.2.2 OSTATNÍ ROZDÍLOVÉ UKAZATELE

Mezi ostatní rozdílové ukazatele můžeme zařadit tržně přidanou hodnotu a ekonomickou přidanou hodnotu.

1) Ekonomicky přidaná hodnota (EVA)

$$\text{EVA} = \text{EBIT} * (1 - t) - \text{WACC} * C \quad (6)$$

Tento ukazatel představuje odhad skutečného ekonomického zisku podniku za rok, který se liší od účetního zisku, jelikož náklady kapitálu představují alternativní náklady veškerého použitého kapitálu, zatímco účetní zisk nezohledňuje náklady vlastního kapitálu.

Hlavní myšlenkou ekonomicky přidané hodnoty je, že investice vytváří svým investorům hodnotu pouze tehdy, pokud její očekávaná výnosnost přesáhne její kapitálovou nákladovost. Atraktivita tohoto ukazatele je v tom, že obsahuje základní funkce managementu:

- rozpočtování kapitálu,
- oceňování firemní výkonnosti,
- stimulační odměňování.

Výše a změny ukazatele EVA umožňují měřit výkonnost firmy, ale pro těžko zjiitelné náklady vlastního kapitálu (náklady jsou součtem úrokové sazby státních obligací a rozdílu výnosnosti z předchozích let) se v České republice příliš nepoužívá. Dalším problémem je absolutní vyjádření tohoto ukazatele, což neumožňuje srovnání s jiným podnikem či odvětvím. [1]

2) Tržně přidaná hodnota (MVA)

$$\text{MVA} = \text{tržní hodnota vlastního kapitálu} - \text{vložená hodnota kapitálu [Kč]}$$

(7)

Dlouhodobým cílem podniku je maximalizace celkové tržní hodnoty firmy. Tržně přidaná hodnota vyjadřuje rozdíl mezi částkou vloženou vlastníky do podniku (nákup akcií) a částkou, kterou by akcionáři získali prodejem svých akcií. Ukazatele měří efektivnost manažerské práce vzhledem k rozšíření jmění akcionářů od doby vzniku společnosti.

4.2.2.3 ANALÝZA CASH FLOW

Ukazatele cash flow zpřesňují nahlížení na finanční situaci firmy, protože pracují s reálnými finančními toky, a ne pouze s pohybem výnosů a nákladů. Většinou pracují s peněžními prostředky z provozní oblasti. Úkolem této analýzy je zachytit platební potíže a výsledky finanční situace firmy. Největší vypovídací schopnost mají ukazatele poměřující finanční toky z provozní činnosti k některým složkám výkazu zisku a ztráty či rozvahy.

1) Obratová rentabilita

$$\text{Obratová rentabilita} = \text{cash flow z provozní činnosti} / \text{obrat}$$

(8)

Obratová rentabilita udává finanční efektivitu podnikového hospodaření. Obrat představuje příjmy z běžné činnosti podniku. Ukazatel prezentuje schopnost podniku vytvářet z obrátového procesu finanční přebytky nutné pro posilování pozice podniku (kapitálové nezávislosti).

2) Stupeň oddlužení

$$\text{Stupeň oddlužení} = \text{cash flow z provozní činnosti} / \text{cizí kapitál}$$

(9)

Stupeň oddlužení vyjadřuje poměr mezi financováním cizím kapitálem a schopností podniku vyrovnávat vzniklé závazky z vlastní finančních prostředků.

Rozumná hodnota je považována mezi 20 – 30 %. Klesající hodnota tohoto ukazatele v čase ukazuje zhoršení finanční pozice podniku.

3) Stupeň samofinancování investic

$$\text{Stupeň samofinancování investic} = \text{cash flow z provozní činnosti} / \text{investice} \quad (10)$$

Tento ukazatel vyjadřuje míru finančního krytí investic z vlastních interních finančních zdrojů. Hodnota přesahující 100 % umožňuje alternativní využití volných finančních prostředků, při hodnotě nižší nutno externí financování.

4) Finanční využití vlastního kapitálu

$$\text{Finanční využití vlastního kapitálu} = \text{cash flow z provozní činnosti} / \text{vlastní kapitál} \quad (11)$$

Ukazatel finančního využití vlastního kapitálu hodnotí vnitřní finanční potenciál vlastního kapitálu. Pokles tohoto ukazatele v čase signalizuje vyšší zadluženo nebo snižující se výtěžek z nasazení cizího kapitálu.

5) Finanční rentabilita finančního fondu

$$\text{Finanční rentabilita finančního fondu} = \text{cash flow z provozní činnosti} / \text{finanční fond} \quad (12)$$

Jde o ukazatel vyjadřující míru schopnosti podniku reprodukovat z vnitřních zdrojů hodnotu finančního fondu. Finanční fond je čistý pracovní kapitál. [1]

4.3 INTENZIVNÍ (POMĚROVÉ) UKAZATELE

Poměrové ukazatele patří mezi nejpoužívanějšími ukazateli ve finanční analýze, jelikož vychází výhradně z údaje ze základních účetních výkazů tj. z veřejně dostupných informací. Tyto ukazatele se vypočítávají jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině. Mezi porovnávanými položkami musí existovat určité vzájemná souvislost. Pomocí poměrové analýzy můžeme získat rychlý obraz o finanční

stránce podniku – např. o struktuře podnikových aktiv, kvalitu jejich využívání, solventnost a likvidita podniku apod.

Slabou stránkou poměrové analýzy je:

- **nesprávná aplikace** (některému z ukazatelů přisouzen větší význam, než si zaslouží např. vysoká likvidita, což znamená vysokou vázanost peněz v pokladně a tudíž sníženou rentabilitu),
- **zkreslení údajů** vlivem inflace, sezónnosti atd.

Poměrové ukazatele se nejčastěji člení na:

- ukazatele likvidity,
- ukazatele rentability,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele kapitálového trhu.

4.3.1 UKAZATELE LIKVIDITY

Likvidita je velmi důležitá z hlediska finanční rovnováhy firmy. Trvalá platební schopnost podniku je jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku. Příliš vysoká likvidita znamená, že jsou finanční prostředky vázány v aktivech a snižuje se rentabilita. Na druhou stranu nízká likvidita znamená, že podnik není schopen hradit své běžné závazky, což může vést až k bankrotu.

Likvidita podniku vyjadřuje schopnost podniku uhradit včas své platební závazky, přeměnit aktiva na hotovost.

Likvidnost vyjadřuje míru obtížnosti přeměnit složky majetku na peněžní hotovost.

Solventnost (platební schopnost) znamená schopnost subjektu hradit své závazky včas (v okamžiku jejich splatnosti). Podmínkou solventnosti je likvidita.

$$\text{Obecný vzorec likvidity} = \frac{\text{čím možno platit}}{\text{co je nutno platit}} \quad (13)$$

Ukazatele likvidity udávají, jakou část krátkodobých závazků pokrývají daná likvidní aktiva. Pokud je ukazatel větší než jedna, přesahují likvidní aktiva krátkodobé závazky. Velikost doporučených hodnot závisí na velikosti podniku. Nejnižší hodnoty dosahuje likvidita okamžitá, nejvyšší likvidita běžná. Nejlikvidnější jsou hotové peníze, nejhůře přeměnitelné jsou zásoby a dlouhodobé pohledávky.

Nejpoužívanější ukazatele likvidity jsou:

1) okamžitá likvidita

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{finanční majetek} / \text{krátkodobé závazky} \quad (14)$$

Do okamžité likvidity vstupují ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Pojem *finanční majetek* představuje sumu peněz v hotovosti, na běžném účtu, jiných účtech, volně obchodovatelné cenné papíry, šeky. *Krátkodobé závazky* jsou běžné bankovní úvěry a krátkodobé výpomoci. Doporučená hodnota okamžité likvidity je hodnota od 0,9 – 1,1, pro podmínky České republiky je spodní hodnota snížena na 0,2. Nedodržení předepsaných hodnot, ale ještě nemusí znamenat finanční problémy.

2) pohotová likvidita

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé závazky} \quad (15)$$

Snaha tohoto ukazatele je očistit běžná aktiva o jejich nejméně likvidní část, tj. zásoby. Dobré je sledovat pohotovou likviditu v čase, jelikož nám může pomoci odhalit nevhodnou strukturu oběžných aktiv. Pro pohotovou likviditu platí poměr hodnot čitatele a jmenovatele 1:1 či 1,5:1. Poměru 1:1 znamená, že je podnik schopen se vyrovnat se svými závazky bez prodeje zásob. Vysoká hodnota pohotové likvidity je příznivá pro věřitele, ale ne pro vedení podniku, jelikož podnik má příliš mnoho peněz na účtech, které přináší jen malý nebo žádný úrok. Dochází k neefektivnímu využívání vložených prostředků a nepříznivému ovlivňování celkové výnosnosti vložených prostředků.

3) běžná likvidita

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky} \quad (16)$$

Běžná likvidita udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku, tedy jak je podnik schopen uspokojit své věřitele, pokud by přeměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. Čím vyšší hodnota, tím si podnik pravděpodobně zachová platební schopnost. Omezení tohoto ukazatele spočívá v tom, že nepřihlíží ke struktuře oběžných aktiv z hlediska jejich likvidnosti, nebere v úvahu strukturu krátkodobých závazků z hlediska jejich splatnosti a lze ho ovlivnit k datu sestavení rozvahy odložením některých nákupů. Úroveň ukazatele záleží na oboru podnikání. [1, 2]

Obecně z hlediska věřitelského je lepší dosahovat horní hranice hodnot a pro vlastníky jsou výhodnější hodnoty blíže spodní hranice.

4.3.2 UKAZATELE RENTABILITY

Rentabilita vyjadřuje schopnost podniku vytvářet nové zdroje. Ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti, měří ziskovost firmy. Rentabilita bude nejvíce zajímat akcionáře či potencionální investory. V čase by měly mít ukazatele rentability rostoucí tendenci.

$$\text{Obecná rovnice rentability} = \text{zisk} / \text{vložený kapitál} \quad (17)$$

Zisk můžeme dělit na různé kategorie:

- Výsledek hospodaření za účetní období (EAT)
(čistý zisk – výsledek hospodaření za běžné účetní období)
- + daň z příjmu za mimořádnou činnost
- + daň z příjmu za běžnou činnost
- = zisk před zdaněním (EBT)
(zisk ± finanční a mimořádný výsledek hospodaření)
- + nákladové úroky

- = zisk před úroky a zdaněním (EBIT)
odpovídá provoznímu výsledku hospodaření
- + odpisy
- = zisk před úroky, odpisy, zdaněním (EBITDA)

Vložený kapitál je určitý zdroj podniku, záleží na co se budeme při analýze zaměřovat:

- celkový vložený kapitál je souhrn veškerých zdrojů podniku (celková aktiva),
- dlouhodobě investovaný kapitál – zahrnuje vlastní kapitál a dlouhodobé závazky,
- vlastní kapitál.

Nejdůležitější ukazatele rentability:

1) Rentabilita celkového vloženého kapitálu ROA (return on assets)

$$\text{ROA} = \text{zisk} / \text{celkový vložený kapitál} \quad (18)$$

Ukazatel vyjadřuje celkovou efektivnost podniku. „Odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány.“⁵ Pod pojmem celkový vložený kapitál chápeme celková aktiva. Do položky zisku může vstupovat:

- nejčastěji čistý zisk (EAT), což je klasický ukazatel rentability nezávislý na charakteru zdrojů financování,
- nebo zisk před zdaněním a úroky (EBIT), což je dobré v případě srovnávání podniku s rozdílnými daňovými prostředími či úrokovým zatížením.

2) Rentabilita celkového investovaného kapitálu ROCE (return on capital employed)

$$\text{ROCE} = \text{zisk} / (\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál}) \quad (19)$$

⁵ Zdroj: RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. Praha: GRADA Publishing, 2007, str. 52

Jde o ukazatel, který vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Vyjadřuje efektivnosti hospodaření společnosti. Do položky zisku dosazujeme nejčastěji čistý zisk (EAT) a do dlouhodobých dluhů patří emitované obligací, dlouhodobé bankovní úvěry.

3) Rentabilita vlastního kapitálu ROE (return on equity)

$$\text{ROE} = \text{zisk} / \text{vlastní kapitál} \quad (20)$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu je dobré hodnotící kritérium pro investory, pomocí něho mohou zjistit, zda je jejich kapitál náležitě reprodukován (dosahuje patřičné výnosnosti s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice). Do čitatele se zpravidla dosahuje hodnota čistého zisku (EAT). Obecně by měl tento ukazatel dosahovat vyšších hodnot než je úroková míra bezrizikových cenných papírů, za které lze považovat především státní obligace a státní cenné papíry. Rozdíl rentability vlastního kapitálu (ROE) a úrokové míry bezrizikových cenných papírů se nazývá riziková premie.

4) Rentabilita tržeb (ROS – return on sales)

$$\text{Rentabilita tržeb} = \text{zisk} / \text{tržby} \quad (21)$$

Ukazatel vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb a slouží k vyjádření ziskové marže. Do položky zisku dosazujeme čistý zisk (EAT). Obecně lze říci, čím vyšší je rentabilita tržeb, tím lepší je situace v podniku z hlediska produkce.

5) Rentabilita nákladů (ROC – return on costs)

$$\text{Rentabilita nákladů} = 1 - (\text{zisk} / \text{tržby}) \Rightarrow 1 - \text{rentabilita tržeb} \quad (22)$$

Jedná se o doplňkový ukazatel rentability tržeb. Čím nižší hodnoty tento ukazatel dosahuje, tím lépe podnik hospodaří, jelikož 1 Kč tržeb vytvoří s menšími náklady.

4.3.3 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Ukazatele zadluženosti zkoumají, jaká část majetku podniku je financována cizími zdroji. Každý podnik je zadlužený, jelikož cizí zdroje umožňují dosahovat úspor z rozsahu, ale zároveň přináší riziko. Pro podnik je důležité najít správnou míru zadlužení bez toho, abychom ohrozili podnik. Pokud by používal podnik pro své financování pouze vlastní kapitál, došlo by ke snížení výnosnosti vloženého kapitálu. Na druhou stranu použití pouze cizího kapitálu by vedlo k problémům s jeho získáváním, k tomuto faktu ale nedochází, jelikož zákon přikazuje povinnou výši vlastního kapitálu. Podstatou analýzy zadluženosti je nalézt optimální výši mezi vlastními a cizími zdroji financování – optimální kapitálovou strukturu. Kapitálová struktura je definována jako struktura dlouhodobého kapitálu, ze kterého je financován dlouhodobý majetek. Obecně platí: pro výrobní podniky je hodnota vlastního kapitálu větší – v poměru cizí kapitál k vlastnímu kapitálu 40:60 a u bankovních institucí je vyšší hodnota cizího kapitálu, platí zde poměr 90:10. Základní ukazatele zadluženosti jsou:

1) Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika) – Dept ratio

$$\text{Debt ratio} = \text{cizí zdroje} / \text{celková aktiva} \quad (23)$$

Ukazatele věřitelského rizika vyjadřuje poměr mezi celkovými závazky (krátkodobé i dlouhodobé závazky a bankovní úvěry) k celkovým aktivům (pasivům). Velikost ukazatele je závislá na oboru podnikání. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost, tím je tedy vyšší riziko pro věřitele. U finančně stabilního podniku může vést dočasný nárůst zadlužení ke zvýšení celkové rentability vložených prostředků. [1]

2) Podíl vlastního kapitálu na celkovém kapitálu – Equity ratio

$$\text{Equity ratio} = \text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva} \quad (24)$$

Tento ukazatel je doplňkovým k ukazateli celkové zadluženosti, vyjadřuje v jaké míře jsou aktiva společnosti financována penězi vlastníků. Součet ukazatelů Equity ratio a Dept ratio by se měl pohybovat okolo jedné.

3) Zadluženost vlastního kapitálu – Dept equity ratio

$$\text{Dept equity ratio} = \text{celkové cizí zdroje} / \text{vlastní kapitál} \quad (25)$$

Zadluženost vlastního kapitálu vyjadřuje poměr celkových cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu – kolik cizích prostředků připadá na jednotku vlastního kapitálu. Čím vyšší hodnoty dosahuje, tím více cizích zdrojů podnik využívá, čím klesá možnost získat další cizí zdroje.

4) Finanční páka

$$\text{Finanční páka} = \text{celková aktiva} / \text{vlastní kapitál} \quad (26)$$

Tento ukazatel ukazuje, jaká část celkových aktiv je kryta vlastním kapitálem. Vysoká hodnota finanční páky představuje vysoký podíl cizích zdrojů na financování podnikových aktiv. Použití cizích zdrojů je v určité míře žádoucí, jelikož cizí zdroje posilují celkový kapitál podniku a zároveň z nich placené úroky snižují daňové zatížení.

5) Ukazatel úrokového krytí

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = (\text{EBIT} + \text{placené úroky}) / \text{nákladové úroky} \quad (27)$$

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát je zisk před úroky a zdaněním (EBIT) vyšší než nákladové úroky. Čím vyšší hodnoty tento ukazatel dosahuje, tím větší je schopnost podniku splácet úvěry, tím více cizích zdrojů si může podnik dovolit. Obecně doporučované hodnoty by měly dosahovat trojnásobku či více.

4.3.4 UKAZATELE AKTIVITY

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat investované finanční prostředky, jak podnik hospodaří se svými aktivy. Tyto ukazatele vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv či dobu obratu. Úkolem finančního řízení podniku je zajistit optimální relaci mezi velikostí zásob a dobou jejich obratu. Doba obratu udává dobu vázanosti aktiva v určité formě, vyjádřenou obvykle v počtu let nebo dní. Rychlost obratu vyjadřuje počet obrátek sledovaného aktiva za stanovený časový interval (např. 1 rok). Mezi nejpoužívanější ukazatele patří:

1) Rychlost obratu zásob

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \text{tržby} / \text{průměrné zásoby} \quad (28)$$

Ukazatel vyjadřuje kolikrát se zásoby za rok v podniku obmění. Mělo by platit, čím větší rychlost obratu zásob a kratší doba obratu zásob, tím lépe. Avšak nutností pro plynulý chod výroby, musí být dodržena optimální velikost zásob, aby nedocházelo k prodlevám v dodacích lhůtách a podnik tím neztrácel své zákazníky.

2) Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = 365 / \text{rychlost obratu zásob} \quad [\text{dny}] \quad (29)$$

Doba obratu zásob vyjadřuje, za jak dlouho se zásoby ve firmě obrátí v jiný druh oběžného majetku. Udává počet dní, po které jsou zásoby v podniku vázány, než dojde k jejich prodeji či k jejich spotřebě.

3) Rychlost obratu pohledávek

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \text{tržby} / \text{průměrné pohledávky} \quad (30)$$

Ukazatel vypovídá o tom, jak rychle se pohledávky mění v peněžní prostředky. Čím je tato hodnota větší, tím lepší je platební morálka odběratelů.

4) Doba obratu pohledávek

$$\text{Doba obratu pohledávek} = 365 / \text{rychlost obratu pohledávek} \quad [\text{dny}] \quad (31)$$

Doba obratu pohledávek ukazuje, za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny. Doporučovaná hodnota je stejná jako běžná doba splatnosti faktur, pokud je tato doba delší, dochází k nedodržení obchodně úvěrové politiky, což může pro malou firmu znamenat zánik.

5) Rychlost obratu závazků

$$\text{Rychlost obratu závazků} = \text{tržby} / \text{průměrné závazky} \quad (32)$$

Rychlost obratu závazků vypovídá o tom, jak rychle jsou spláceny závazky podniku.

6) Doba obratu závazků

$$\text{Doba obratu závazků} = 365 / \text{rychlost obratu závazků} \quad [\text{dny}] \quad (33)$$

Doba obratu závazků vyjadřuje, za jak dlouho jsou závazky podnikem hrazeny. Ukazuje platební morálku podniku vůči jeho dodavatelům.

7) Rychlost obratu celkových aktiv

$$\text{Rychlost obratu celkových aktiv} = \text{tržby} / \text{aktiva celkem} \quad (34)$$

Ukazatel zkoumá, kolikrát za rok pokryjí tržby podniku jeho aktiva (ukazuje intenzitu využití celkových aktiv). U odvětví s vysokou kapitálovou náročností (např. strojírenství) bude tento ukazatel poměrně nízký (menší než jedna).

8) Doba obratu celkových aktiv

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = 365 / \text{rychlost obratu celkových aktiv} \quad [\text{dny}] \quad (35)$$

Doba obratu celkových aktiv zkoumá efektivnost firmy při hospodaření s jednotlivými druhy aktiv. Tento ukazatel bývá označován jako vázanost celkové ho vloženého kapitálu.

4.3.5 UKAZATELE KAPITÁLOVÉHO TRHU

Ukazatele kapitálového trhu se odlišují od ostatních poměrových ukazatelů tím, že pracují s tržními hodnotami. Ukazatele vyjadřují hodnocení firmy pomocí burzovních ukazatelů, což je velmi důležité pro investory či potenciální investory z hlediska návratnosti investic. Mezi nejdůležitější ukazatele patří:

1) Price – Earnings Ratio (P / E)

$$P/E = \text{tržní cena akcie} / \text{zisk po zdanění na 1 akcii} \quad (36)$$

Ukazatel vyjadřuje kolik jsou akcionáři ochotni zaplatit za 1 Kč zisku na akcii. Čím je tento ukazatel nižší, tím je pravděpodobnější, že je akcie podhodnocena a pro investora vhodnou investiční příležitost.

2) Čistý zisk na akcii (earnings per share, EPS)

$$\text{Čistý zisk na akcii} = \text{čistý zisk (EAT)} / \text{počet emitovaných akcií} \quad [\text{Kč}] \quad (37)$$

Tento ukazatel informuje akcionáře o velikosti zisku na jednu kmenovou akcii. Tato informace je zajímavá především pro investory, kteří se mohou přesvědčit s jakou intenzitou jsou využívány jeho investované prostředky.

3) Dividendové krytí

$$\text{Dividendový výnos} = \text{dividendový výnos na 1 akcii} / \text{tržní cena akcie} \quad [\text{Kč}] \quad (38)$$

Tento ukazatel udává výnosnost akcie, což je hlavní motivace pro investory k jejich koupi.

4) Dividendové krytí

$$\text{Dividendové krytí} = \text{čistý zisk na akcii} / \text{dividenda na akcii} \text{ [Kč]} \quad (39)$$

Ukazatel dividendového krytí vypovídá o tempu růstu podniku o tom, kolikrát je dividenda kryta ziskem, který na ni připadá.

4.3.6 VYPOVÍDACÍ SCHOPNOST POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Vypovídací schopnost poměrových ukazatelů lze shrnout do čtyř základních bodů:

- 1) podnik nemůže být výborný ve všech ukazatelích,
- 2) určitá hodnota ukazatele nic nevypovídá o dobré situaci v podniku,
- 3) počítat všechny ukazatele u každé firmy občas postrádá smysl (těžká porovnatelnost, každá firma je jedinečná),
- 4) poměrové ukazatele lze účelově vylepšovat. [1]

4.4 SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ

Podstatou finanční analýzy je vyhodnocení finančního zdraví podniku. Pro zjištění, zda je firma schopna přežít či nikoliv, je nutné vypočítávat velké množství poměrových ukazatelů, což s sebou přináší problém různé interpretace daných poměrových ukazatelů a obtížnou orientaci v ukazatelích. Snahou finančních analytiků je nalézt jediný ukazatel, který by vyjádřil celkovou finanční ekonomickou situaci a výkonnost podniku pomocí jednoho čísla. Tyto ukazatele nazýváme souhrnnými indexy hodnocení. Oproti poměrovým ukazatelům mají souhrnné indexy hodnocení nižší vypovídací schopnost a využívají se pro rychlé srovnání podniků.

Techniky vytváření soustav ukazatelů mohou být rozděleny do dvou základních skupin:

- 1) Hierarchické soustavy ukazatelů, u těchto ukazatelů existuje matematická provázanost. Typickým představitelem jsou pyramidové

soustavy ukazatelů, jejichž podstatou je stále podrobnější rozklad vrcholového ukazatele.

2) **Účelově vybrané skupiny ukazatelů**, jejichž cílem je předpovědět jejich další vývoj na základě jedno číselné charakteristiky. Můžeme je rozdělit na dvě skupiny. První skupinou jsou **bankrotní modely**, které vypovídají o tom, zda podnik do určité doby zbankrotuje, mezi představitele této skupiny patří:

- Altmanovo Z-skóre,
- Tafflerův model,
- Model „IN“ Index důvěryhodnosti.

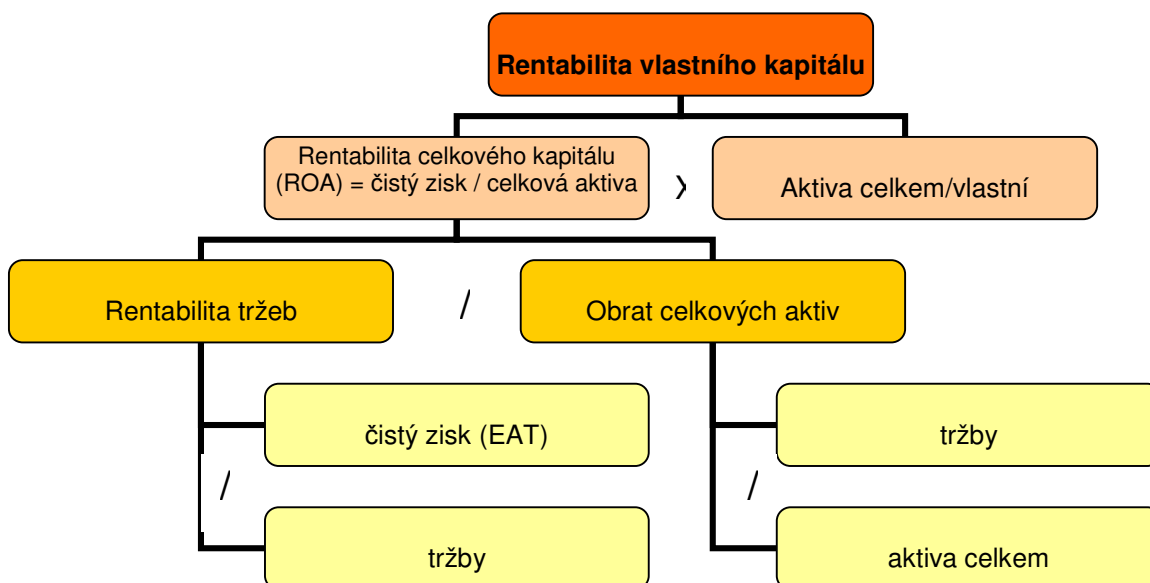
Druhá skupina je nazývána **bonitní modely**, jejichž cílem je bodovým hodnocením stanovit bonitu hodnoceného podniku a vytvořit mezipodnikové srovnání. K představitelům patří:

- soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy,
- Tamariho model ,
- Kralickův Quicktest. [1]

4.4.1 PYRAMIDOVÉ SOUSTAVY UKAZATELŮ

Pyramidové soustavy ukazatelů rozkládají vrcholový ukazatel, který má postihovat základní cíl podniku (většinou se jedná o ukazatel rentability aktiv či rentability vlastního kapitálu) do tvaru pyramidy. Cílem je popsat vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů. Nejčastěji bývají ukazatele zobrazeny v přehledném diagramu, kde jsou nejlépe vidět jejich vzájemné vazby. Nejtypičtějším pyramidovým rozkladem je Du Pont rozklad, který rozkládá rentabilitu vlastního kapitálu.

Obrázek č. 4 Du Pont rozklad



Zdroj: RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. Praha: GRADA Publishing, 2007, str.71

4.4.2 ÚČELOVĚ VYBRANÉ SOUSTAVY UKAZATELŮ

Bankrotní modely

1) Altmanův model

Altmanův model je založen na diskriminační analýze, která spočívá na tom, že jsou objekty zařazeny do dvou nebo více předem definovaných skupin podle určitých charakteristik. Tento model vznikl z potřeby předvídat možnosti bankrotu podniku. Cílem je stanovit hranice pravděpodobné možnosti nebankrotování či bankrotování podniku. Model dobře odhaduje bankrot podniku na dva roky dopředu s přesností zhruba 70 %.

Původní Z skóre odhadnuté Altmanem v roce 1968 bylo takovéto:

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 0,999 X_5 \quad (40)$$

- X_1 = čistý pracovní kapitál / aktiva celkem

- X_2 = nerozdělený zisk z minulých let / aktiva celkem
- X_3 = zisk před zdaněním a úroky (EBIT) / aktiva celkem
- X_4 = tržní hodnota základního kapitálu / celkové závazky nebo
průměrný kurz akcií / nominální hodnota cizích zdrojů
- X_5 = tržby / aktiva celkem

Je-li hodnota vyšší než 2,99 → finanční situace je uspokojivá,
hodnota 1,81 – 2,98 → šedá zóna (firma není ani úspěšná ani neúspěšná),
hodnoty pod 1,81 → možnost bankrotu.

Tento model se v roce 1983 aktualizoval pod názvem ZETA. V proměnné X_4 byla tržní hodnota vlastního kapitálu u podniků neobchodovatelných na burze nahrazena hodnotou účetní. [1,2]

Altmanův model společnost veřejně neobchodovatelná na burze z roku 1983:

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$$

(41)

- Hraniční hodnoty jsou u tohoto modelu posunuty níže:
 - o hodnoty menší než 1,2 pásmo bankrotu,
 - o hodnoty od 1,2 do 2,9 pásmo šedé zóny,
 - o hodnoty nad 2,9 pásmo prosperity.

2) Model „IN“ Index důvěryhodnosti

Index důvěryhodnosti je původní českým ukazatelem, zpracovaným Ivanem a Inkou Neumaierovými, snažícím se vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. Jde o výsledek analýzy významných matematicko-statistických modelů podnikového hodnocení. Index byl ověřen na více než tisíci českých firem a dokázal velmi dobrou vypovídací schopnost pro odhad finanční tísně podniku. [1,2]

$$IN = V_1 * A/CZ + V_2 * EBIT/U + V_3 * EBIT/A + V_4 * (T/A) + V_5 * OA / (KZ + KBU) - V_6 * ZPL/T \quad (42)$$

- A = aktiva
- CZ = cizí zdroje
- U = nákladové úroky
- T = tržby
- OA = oběžná aktiva
- KZ = krátkodobé závazky
- KBU = krátkodobé bankovní úvěry
- ZPL = závazky po lhůtě splatnosti
- Vn = váhy konstruující se podle odvětví (v třídění OKEČ)

Výsledky:

- Hodnota $IN > 2 \rightarrow$ podnik vykazuje dobré finanční zdraví,
- hodnota $IN 1 - 2 \rightarrow$ potenciální problémy podniku,
- hodnota $IN < 1 \rightarrow$ existenční problémy podniku.

Bonitní modely

1) Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest se skládá ze soustavy čtyř rovnic. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu firmy a druhé dvě výnosovou situaci firmy.

$$R1 = \text{vlastní kapitál} / \text{aktiva celkem} \quad (43)$$

$$R2 = (\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank}) / \text{provozní cash flow} \quad (44)$$

$$R3 = EBIT / \text{aktiva celkem} \quad (45)$$

$$R4 = \text{provozní cash flow} / \text{výkony} \quad (46)$$

Výsledkům přiřadíme bodovou hodnotu podle tabulky:

Tabulka č. 3 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0 – 0,1	0,1 – 0,2	0,0 – 0,3	> 0,3
R2	< 3	3 – 5	5 – 12	12 – 30	> 30
R3	< 0	0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	> 0,15
R4	< 0	0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	> 0,1

Zdroj: RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. Praha: GRADA Publishing, 2007, str.80

Hodnocení firmy provedeme ve 3 krocích:

1. zhodnocení finanční stability
= bodová hodnota (R 1 + R 2) / 2
2. zhodnocení výnosové situace
= (R 3 + R 4) / 2
3. hodnocení celkové situace
= (zhodnocení finanční stability + výnosové situace) / 2

Hodnoty pohybující se nad 3 → firma je bonitní,

hodnoty mezi 3 – 1 → šedá zóna,

hodnoty nižší než 1 → podnik má potíže. [1]

5. HISTORIE SPOLEČNOSTI KOBIT SPOL. S R. O.

Společnost KOBIT spol. s r. o. (Komunální Bitumenová Technika) vznikla v prosinci roku 1991 Praze, kde také v lednu 1992 zahájila v pronajatých prostorách svoji činnost.

Sídlo společnosti: Rozvojová 135, 165 02 Praha 6
Adresa provozu: Konecchlumská 1100, 506 01 Jičín
Majitel: Ing. Jaroslav Nožička a Ing. Petr Nožička
Ředitel: Ing. Jaroslav Nožička

Obrázek č. 5 Letecký pohled na společnost KOBIT spol. s r. o. v Jičíně



Zdroj: interní materiály společnosti KOBIT spol.s r. o.

V červenci roku 1996 byla výroba a celé vedení společnosti přestěhováno do nových prostor v Jičíně. Od roku 1998 se výrobní a technologické možnosti podniku stále rozšiřují – byla vybudována nová svařovna, lakovna s dostatečnou kapacitou a plochou pro přípravu a s brokovacím boxem pro ošetření povrchu před povrchovou úpravou, skladové prostory, došlo k dobudování nového

sociálního zázemí, kanceláří a konstrukčního oddělení. V roce 1999 byla v Chocni dokončena nová svařovací hala na cisterny s moderní technologií zpracování nerez oceli, plechů z hliníkové slitiny, kterou založili představitelé managementu s odborníky z oblasti svařování. Tím vznikl jednoznačný předpoklad pro zvýšení kvality výrobků a nová pracovní místa. Z důvodu rozšiřování výroby byla v jičínském závodě koncem roku 2006 dokončena výstavba nové výrobní haly s novými kanceláři a sociálním zařízením. V současné době v jičínském závodě soustředěn kompletní vývoj, výroba, montáž i servis.

Rok 2002 byl zvláštní tím, že po 11letém působení ve společnosti KOBIT spol. s r. o. požádali o ukončení své činnosti v podniku dva ze tří společníků a zakladatelů společnosti. Jediným majoritním vlastníkem společnosti KOBIT spol. s r. o. se stal pan Ing. Jaroslav Nožička. Od začátku roku 2007 vlastní firmu KOBIT spol. s r. o. dva společníci, a to pan Ing. Jaroslav Nožička společně se svým bratrem Ing. Petrem Nožičkou. KOBIT spol. s r. o. je **výhradně českou výrobní společností**.

5.1 POPIS ČINNOSTI FIRMY

Oborem podnikání je prodej a vlastní výroba strojů pro údržbu silnic, dodávky komunální a speciální techniky pro výstavbu silnic. V současnosti je v nabídce přes 170 typů strojů, zařízení a cisternových návěsů převážně vlastní konstrukce. Většina produkce je vyráběna podle zájmu a požadavků zákazníků v malých seriích nebo kusově. Tato skutečnost vyžaduje úzkou spolupráci techniků společnosti se zákazníkem již od prvopočátku projektu. Momentálně pracuje u zákazníků přibližně 4 000 strojů nebo přídatných zařízení.

Společnost je držitelem certifikátu řízení jakosti dle ČSN EN ISO 9001:2002 a systému environmentálního managementu dle ČSN EN ISO 14001:2005.

Společnost KOBIT spol. s r. o. nabízí a namontuje své produkty v podstatě na jakoukoli značku vozidla podle přání uživatele. Úspěch vychází z dlouhodobé

know-how, vysoké technické úrovně a kvality výrobků a zejména schopnosti operativně reagovat na potřeby zákazníků.

Hlavním motorem společnosti je kreativita a týmová práce dynamického kolektivu. Ve společnosti KOBIT spol. s r. o. v České republice pracuje nyní 98 zaměstnanců.

Hlavní činnosti firmy:

Výrobní program lze charakterizovat těmito základními směry:

- a) výrobní činnost
- b) obchodní činnost
- c) servisní činnost

a) výrobní činnost

Vlastní výroba zajišťuje realizaci – výrobu výrobků - sortiment je nyní rozdělen do 7 skupin a o každou z nich se stará určený pracovník obchodního úseku.

Oblasti výrobního sortimentu:

1. Bitumenový program (výspravy a opravy silnic,...)
2. Zimní údržba vozovek (sypače, radlice, frézy,...)
3. Zametací technika (zametače silnic a chodníků,...)
4. Transportní technika (cisterny,...)
5. Sběr komunálního odpadu (lisovací nástavby na odvoz domácího pevného odpadu,...)
6. Kombinované a fekální nástavby (sací nástavby, kropící a mycí nástavby,...)
7. Úpravy a prodej podvozků kategorie N1, N2, N3 (přestavby na universální nosič, vybavování vozidel pracovními hydraulikami, atd.)

b) obchodní činnost

Tato činnost je zajištěna v tuzemsku vlastním obchodním oddělením, v zahraničí dceřinými společnostmi a smluvními partnery. Jedná se o prodej (obchod)

s vybranými výrobky. V obchodní činnosti je zahrnut i prodej podvozků (nákladních automobilů) všech značek dle zastoupení v ČR.

c) servisní činnost

Společnost poskytuje úplný záruční servis na všechny výrobky, v závislosti na druhu výrobku je záruční lhůta od 24 měsíců. Dále zajišťuje pozáruční servis a opravy svým zákazníkům, poskytuje bezplatnou technickou pomoc při nákupu podvozků a jejich úpravy.

5.2 POZICE NA TRHU

Od počátku činnosti je velká pozornost věnována nejen vlastnímu vývoji, ale i budování pozice na trhu. Roční obrat společnosti v roce 2006 dosáhl 775 milionů Kč. Během posledních pěti let se rozšířil rozsah výrobní a obchodní činnosti společnosti. Došlo k posílení obchodního úseku a tím bylo umožněno plnit zcela nové požadavky od nových zákazníků (obcí, měst, komunálních organizací atd.).

Odvětví, ve kterém společnost KOBIT spol. s r. o. působí zaznamenává stále růst, jelikož nasycenost trhu v České republice i zahraničí je relativně nízká. Stále převládá poptávka nad nabídkou. Množství konkurentů na tuzemském trhu se pohybuje okolo 15, což díky zvláštnosti odvětví a úzkému spektru zákazníků je relativně dost vysoké. Na druhou stranu je vstup nových potenciálních konkurentů nepravděpodobný, vzhledem k nákladnosti výrobní technologie.

Mezi hlavní odběratele firmy patří:

- Krajské správy a údržby silnic,
- Ředitelství dálnic ČR,
- technické služby měst,
- správy silnic a železnic,
- Armáda ČR,
- privátní společnosti – např. Marius Pedersen, AVE CZ, A. S. A. SWIETELSKY, BMTI, Petrotrans, ...

- dceřiné společnosti – KOBIT-SK s. r. o., KOBIT - HUNGARIA KFT,...

Výrobky jsou kromě tuzemského trhu dodávány i do zemí takřka celé Evropy, Ruska a od roku 2006 i do Austrálie.

Pro podporu exportu byly vybudovány tyto dceřiné společnosti:

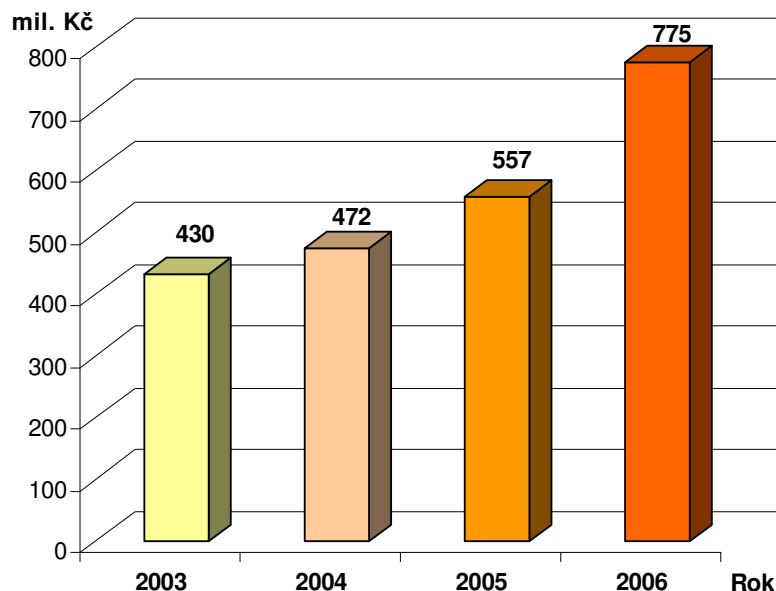
- KOBIT - SK s. r. o. Dolní Kubín, Slovenská republika (vznik r.1997),
- KOBIT – HUNGARIA KFT, Győr, Maďarsko (vznik r. 1999),
- KOBIT – RM, Moskva, Rusko (vznik r. 2002),
- KOBIT – POLSKA (vznik r. 2003).

Obchodní zastoupení v zahraničí: KOBIT Scandinavia Aps

Export: Výrobky jsou kromě tuzemského trhu exportovány do 19 zemí světa.

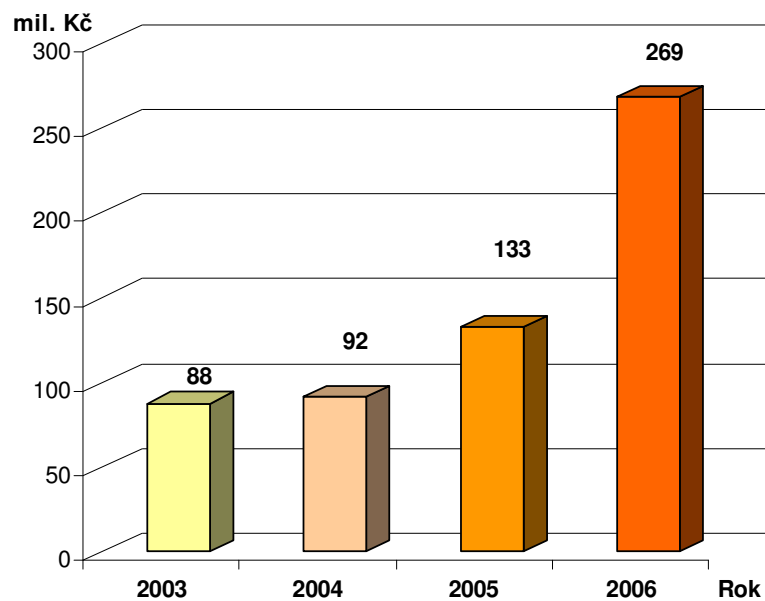
Export vlastní produkce činí 40 %. [12]

Graf č. 1 Celkové výnosy v letech 2003 – 2006 v mil. Kč



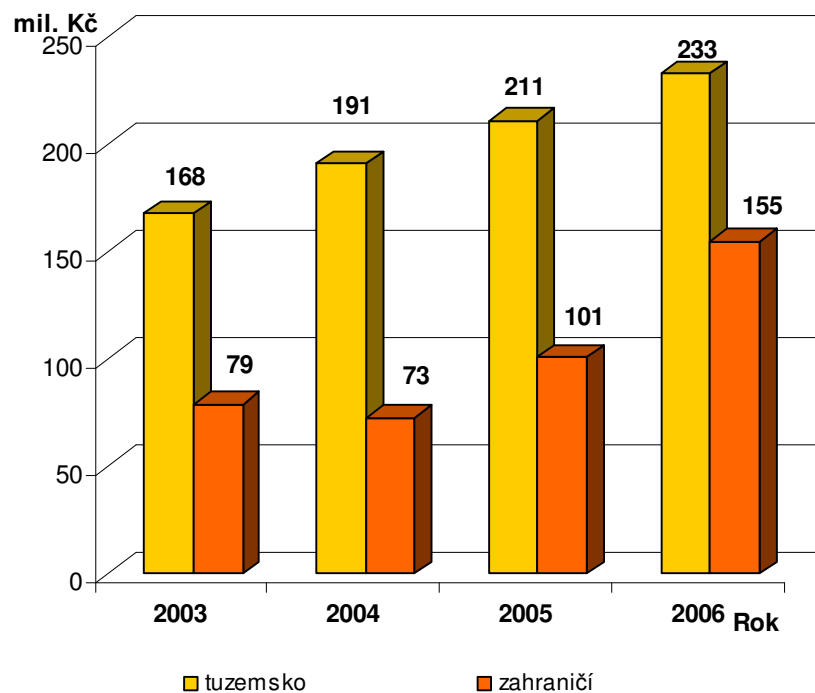
Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z výročních zpráv

Graf č. 2 Celkový export v letech 2003 – 2006 v mil. Kč



Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z výročních zpráv

Graf č. 3 Vlastní produkce v letech 2003 - 2006



Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z výročních zpráv

6. APLIKACE VYBRANÝCH UKAZATELŮ FINANČNÍ ANALÝZY

V této kapitole je provedena finanční analýza společnosti KOBIT spol. s r. o. za období 2003 - 2006. Pro finanční analýzu jsou použita data z výročních zpráv společnosti a další interní podklady. Časový horizont čtyř let byl pro analýzu vybrán z toho důvodu, že v roce 2002 odešli ze společnosti KOBIT spol. s r. o. dva ze tří společníků a jediným vlastníkem se stal pan Ing. Jaroslav Nožička. Tím došlo ke změně způsobu řízení společnosti. Rok 2007 nemohl být do analýzy zahrnut, neboť společnost KOBIT spol. s r. o. má povinnost ověřování účetní uzávěrky auditorem do 30.6.2008, a tak nebyla aktuální data za rok 2007 při sestavování finanční analýzy k dispozici.

6.1 ANALÝZA ROZVAHY

Rozvaha poskytuje analytikovi celou řadu informací pro zhodnocení situace v podniku (o jeho majetku, zdrojích financování, finanční situaci podniku). Pro analýzu rozvahy se využívá především metoda analýzy stavových (absolutních) ukazatelů, která zahrnuje jednak analýzu horizontální, ale i analýzu vertikální.

6.1.1 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

Horizontální analýza ukazuje změny v absolutní a procentuální výši v meziročním srovnání. Cílem této analýzy je změřit intenzitu změn jednotlivých položek. Pro horizontální analýzu jsem využila bazického indexu, tedy porovnání dat k výchozímu roku 2003. Vertikální analýza je vyjádřena procentním podílem, s cílem zjistit, jak se jednotlivé části podílely na celku. Vykazuje rozbor kapitálové a majetkové struktury (strukturu aktiv a pasiv).

a) vývoj struktury aktiv

Tabulka č. 4 Vertikální analýza aktiv

AKTIVA	č.ř.	Účetní období				Vertikální analýza			
		2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006
AKTIVA CELKEM(ř. 02 + 03 + 31 + 63)=ř. 67	001	203 929	218 969	251 545	439 768	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	54 909	52 754	52 344	84 105	26,93	24,09	20,81	19,12
Dlouhodobý neh.majetek (ř. 05 až 12)	004	372	364	343	154	0,18	0,17	0,14	0,04
Software	007	372	364	343	154	0,18	0,17	0,14	0,04
Dlouh. hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	53 992	48 723	48 090	80 213	26,48	22,25	19,12	18,24
Pozemky	014	2 096	2 105	2 105	3 892	1,03	0,96	0,84	0,89
Stavby	015	34 565	33 648	32 263	60 093	16,95	15,37	12,83	13,66
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	17 151	12 810	13 533	16 112	8,41	5,85	5,38	3,66
Pěstitelské celky trvalých porostů	017	175	156	136	116	0,09	0,07	0,05	0,03
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	5	4	53	0	0,00	0,00	0,02	0,00
Dlouh. finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	545	3 667	3 911	3 738	0,27	1,67	1,55	0,85
Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	3 477	3 218	3 063	0,00	1,59	1,28	0,70
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	545	190	693	675	0,27	0,09	0,28	0,15
Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	147 484	164 133	197 783	353 263	72,32	74,96	78,63	80,33
Zásoby(ř. 33 až 38)	032	9 822	22 577	16 412	41 087	4,82	10,31	6,52	9,34
Materiál	033	6 165	9 827	7 425	30 532	3,02	4,49	2,95	6,94
Nedokončená výroba a polotovary	034	3 044	7 956	8 694	10 104	1,49	3,63	3,46	2,30
Výrobky	035	415	3 504	76	122	0,20	1,60	0,03	0,03
Zboží	037		43			0,00	0,02	0,00	0,00
Poskytnuté zálohy na zásoby	038	198	1 247	217	329	0,10	0,57	0,09	0,07
Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	1 574	817	803	15 070	0,77	0,37	0,32	3,43
Pohledávky z obchodních vztahů	040	1 574	0	0	0	0,77	0,00	0,00	0,00
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	14 400	0,00	0,00	0,00	3,27
Jiné pohledávky	046	0	817	803	670	0,00	0,37	0,32	0,15
Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	49 670	55 829	69 982	171 990	24,36	25,50	27,82	39,11
Pohledávky z obchodních vztahů	049	45 218	55 362	69 355	163 457	22,17	25,28	27,57	37,17
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	1 600	0,00	0,00	0,00	0,36
Stát - daňové pohledávky	054	3 820	0	0	6 443	1,87	0,00	0,00	1,47
Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	367	267	249	166	0,18	0,12	0,10	0,04
Dohadné účty aktivní	056	0	0	3	0	0,00	0,00	0,00	0,00
Jiné pohledávky	057	265	200	375	324	0,13	0,09	0,15	0,07
Krátkod. finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	86 418	84 910	110 586	125 116	42,38	38,78	43,96	28,45
Peníze	059	113	402	187	195	0,06	0,18	0,07	0,04
Účty v bankách	060	86 305	84 508	110 399	124 921	42,32	38,59	43,89	28,41
Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	1 536	2 082	1 418	2 400	0,75	0,95	0,56	0,55
Náklady příštích období	064	1 521	1 967	1 373	2 014	0,75	0,90	0,55	0,46
Příjmy příštích období	066	15	115	45	386	0,01	0,05	0,02	0,09

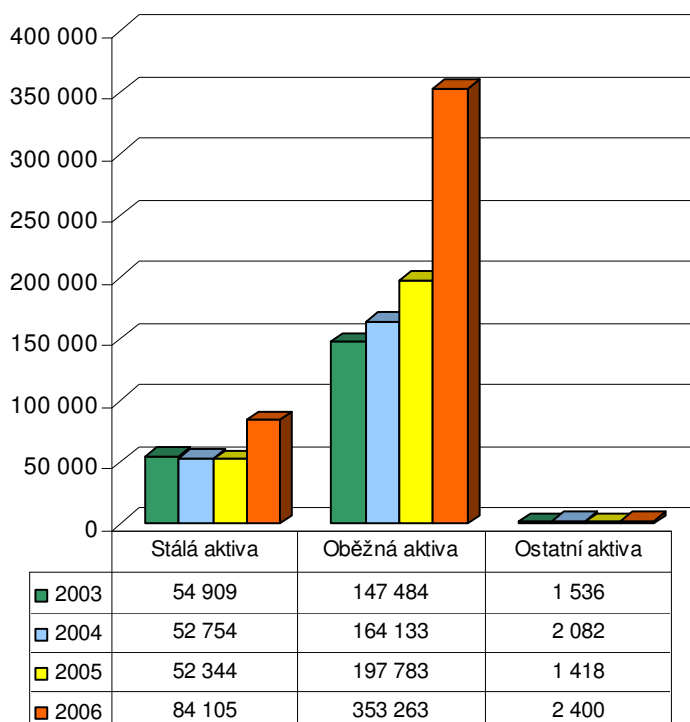
Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Tabulka č. 5 Horizontální analýza aktiv

AKTIVA v tisících Kč	č.ř.	Účetní období			
		2003	2004	2005	2006
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)=ř. 67	001	203 929	218 969	251 545	439 768
Horizontální analýza - absolutní vyjádření		x	15 040	32 576	188 223
Bazický index - výchozí období 2003		1	1,07	1,23	2,16
Horizontální analýza v procentuálním vyjádření		x	7,38	14,88	74,83
Dlouh. majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	54 909	52 754	52 344	84 105
Horizontální analýza - absolutní vyjádření		x	-2 155	-410	31 761
Bazický index - výchozí období 2003		1	0,96	0,95	1,53
Horizontální analýza v procentuálním vyjádření		x	-3,92	-0,78	60,68
Dlouh. nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	372	364	343	154
Horizontální analýza - absolutní vyjádření		x	-8	-21	-189
Bazický index - výchozí období 2003		1	0,98	0,92	0,41
Horizontální analýza v procentuálním vyjádření		x	-2,15	-5,77	-55,10
Dlouh. hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	53 992	48 723	48 090	80 213
Horizontální analýza - absolutní vyjádření		x	-5 269	-633	32 123
Bazický index - výchozí období 2003		1	0,90	0,89	1,49
Horizontální analýza v procentuálním vyjádření		x	-9,76	-1,30	66,80
Dlouh. finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	545	3 667	3 911	3 738
Horizontální analýza - absolutní vyjádření		x	3 122	244	-173
Bazický index - výchozí období 2003		1	6,73	7,18	6,86
Horizontální analýza v procentuálním vyjádření		x	572,84	6,65	-4,42
Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	147 484	164 133	197 783	353 263
Horizontální analýza - absolutní vyjádření		x	16 649	33 650	155 480
Bazický index - výchozí období 2003		1	1,11	1,34	2,40
Horizontální analýza v procentuálním vyjádření		x	11,29	20,50	78,61
Zásoby (ř. 33 až 38)	032	9 822	22 577	16 412	41 087
Horizontální analýza - absolutní vyjádření		x	12 755	-6 165	24 675
Bazický index - výchozí období 2003		1	2,30	1,67	4,18
Horizontální analýza v procentuálním vyjádření		x	129,86	-27,31	150,35
Dlouhodobé pohledávky(ř. 40 až 47)	039	1 574	817	803	15 070
Horizontální analýza - absolutní vyjádření		x	-757	-14	14 267
Bazický index - výchozí období 2003		1	0,52	0,51	9,57
Horizontální analýza v procentuálním vyjádření		x	-48,09	-1,71	1 776,71
Krátkodobé pohledávky(ř. 49 až 57)	048	49 670	55 829	69 982	171 990
Horizontální analýza - absolutní vyjádření		x	6 159	14 153	102 008
Bazický index - výchozí období 2003		1	1,12	1,41	3,46
Horizontální analýza v procentuálním vyjádření		x	12,40	25,35	145,76
Krátkodobý fin. majetek(ř. 59 až 62)	058	86 418	84 910	110 586	125 116
Horizontální analýza - absolutní vyjádření		x	-1 508	25 676	14 530
Bazický index - výchozí období 2003		1	0,98	1,28	1,45
Horizontální analýza v procentuálním vyjádření		x	-1,75	30,24	13,14
Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	1 536	2 082	1 418	2 400
Horizontální analýza - absolutní vyjádření		x	546	-664	982
Bazický index - výchozí období 2003		1	1,36	0,92	1,56
Horizontální analýza v procentuálním vyjádření		x	35,55	-31,89	69,25

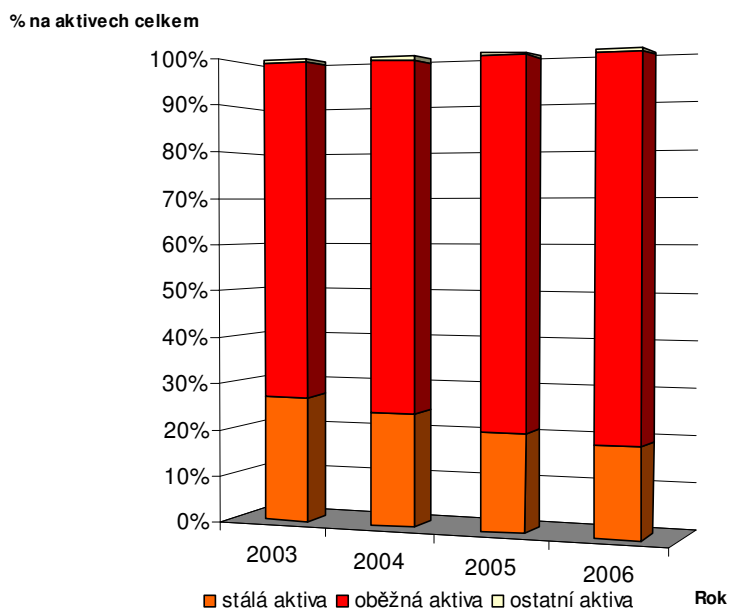
Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Graf č. 4 Vývoj struktury aktiv v letech 2003 - 2006



Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Graf č. 5 Vývoj struktury aktiv v letech 2003 – 2006 v % vyjádření



Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Analýza aktiv ukazuje celkový nárůst aktiv z hodnoty 203 929 tis. Kč v roce 2003 na hodnotu 439 768 tis. Kč, což v procentuálním vyjádření znamená zvýšení o 116 %. Jak je vidět z grafického vyjádření všechny položky aktiv v čase rostou, což lze označit jako jev pozitivní. Na grafu č. 5 lze pozorovat neustálý pokles podílu dlouhodobých aktiv na celkových aktivech z hodnoty 26,93 % v roce 2003 na 19,12 % v roce 2006. Avšak položka dlouhodobého majetku klesá pouze v procentuálním vyjádření k celkovým aktivům, celkové hodnoty jinak vzrostly a to:

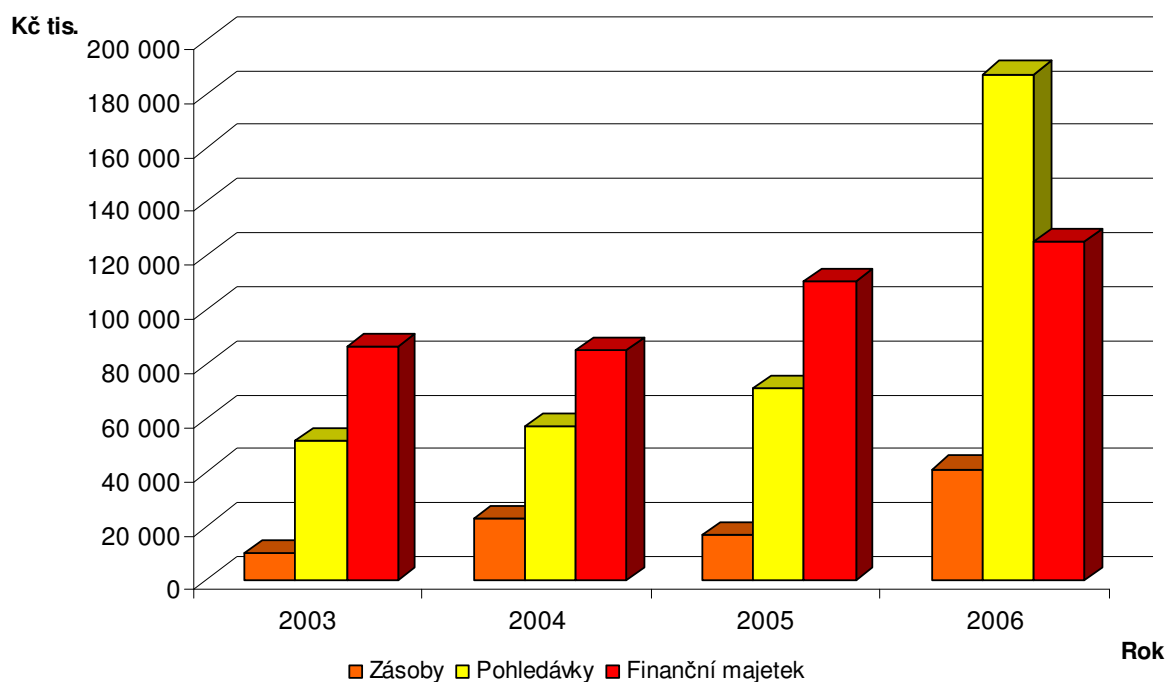
- nárůstu stálých aktiv v roce 2006 oproti roku 2000 o 53 %, z hodnoty 54 909 tis. Kč na hodnotu 84 105 tis. Kč, což bylo zapříčiněno nákupem pozemku a výstavbou nové haly;
- investice do dlouhodobého finančního majetku, které se zvýšily 545 tis. Kč v roce 2003 na 3 738 tis. Kč, což lze popsat jako jev pozitivní, jelikož firma tímto krokem zkvalitňuje fungování společnosti a zajišťuje provázanost z hlediska výroby a distribuce se svými dceřinými společnostmi.

Společnost KOBIT – HUNGARIA KFT patří do účetních jednotek ovládaných a řízených a ostatní dceřiné společnosti KOBIT - SK s. r. o., KOBIT – RM, KOBIT – POLSKA zařazujeme do účetních jednotek s podstatným vlivem.

Pro strukturu aktiv je charakteristické neustálé zvyšování oběžných aktiv na celkových aktivech. V roce 2003 se oběžná aktiva podílela na celkových aktivech 72,32 %, naproti tomu v roce 2006 hodnota převýšila 80 %. Vyjádřeno v Kč v roce 2003 dosahovala hodnota oběžných aktiv 147 484 tis. Kč, v roce 2006 se hodnota téměř dvaapůlkrát znásobila na částku 353 263 tis. Kč. K markantnímu navýšení oběžných aktiv zapříčinilo veliké předzásobení materiálem a navýšení nedokončené výroby a polotovarů. Zásoby se v roce 2006 oproti roku 2003 více než zčtyřnásobily, z hodnoty 9 822 tis. Kč na hodnotu 41 087 tis. Kč, což lze na jednu stranu chápat jako jev negativní, jelikož zásoby na sebe vážnou finanční prostředky. K v tomto případě to lze částečně brát jako pozitivum, jelikož neustále dochází k velkému zdražení materiálu, tímto předzásobením, může firma lépe udržovat ceny svých výrobků.

S nárůstem oběžných aktiv se mění i jejich struktura na celkových aktivech v čase, což ukazuje následující graf.

Graf č. 6 Vývoj jednotlivých položek oběžných aktiv v letech 2003 - 2006



Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Zatímco v roce 2003 dosahoval nejvyšších hodnot finanční majetek 86 418 tis. Kč, tak v roce 2006 zaznamenala obrovský nárůst položka pohledávek, a to na hodnotu 187 060 tis. Kč, což je o 165 % více než v roce 2003, kde se částka pohybovala na 51 244 tis. Kč. Ke zvýšení položky pohledávek vedlo zhoršení platební morálky některých odběratelů a zároveň zvýšený počet obchodních vztahů.

b) vývoj struktury pasiv

Tabulka č. 6 Vertikální analýza pasiv

PASIVA	č.ř.	Účetní období				Vertikální analýza			
		2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006
PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118) = ř. 001	067	203 929	218 969	251 545	439 768	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	106 468	114 664	139 667	179 183	52,21	52,37	55,52	40,74
Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	4 200	4 200	4 200	4 200	2,06	1,92	1,67	0,96
Základní kapitál	070	4 200	4 200	4 200	4 200	2,06	1,92	1,67	0,96
Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	-87	-288	-569	-743	-0,04	-0,13	-0,23	-0,17
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076	-87	-288	-569	-743	-0,04	-0,13	-0,23	-0,17
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	4 486	4 486	4 486	4 486	2,20	2,05	1,78	1,02
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	4 486	4 486	4 486	4 486	2,20	2,05	1,78	1,02
Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83)	081	80 330	91 733	106 267	131 550	39,39	41,89	42,25	29,91
Nerozdělený zisk minulých let	082	80 330	91 733	106 267	131 550	39,39	41,89	42,25	29,91
Výsledek hospodaření běžného účetního období (ř. 01 - 69 - 73 - 78 - 81 - 85 - 118) = ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	084	17 539	14 533	25 283	39 690	8,60	6,64	10,05	9,03
Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	94 527	102 629	111 375	260 176	46,35	46,87	44,28	59,16
Rezervy (ř. 87 až 90)	086	7 563	7 501	13 799	14 659	3,71	3,43	5,49	3,33
Rezervy podle zvláštních předpisů	087	2 971	5 942	8 912	7 852	1,46	2,71	3,54	1,79
Rezerva na daň z příjmů	089	4 592	1 559	4 887	6 807	2,25	0,71	1,94	1,55
Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	588	527	771	1 047	0,29	0,24	0,31	0,24
Odložený daňový závazek	101	588	527	771	1 047	0,29	0,24	0,31	0,24
Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	80 426	90 051	93 238	207 267	39,44	41,12	37,07	47,13
Závazky z obchodních vztahů	103	59 224	63 813	79 214	177 901	29,04	29,14	31,49	40,45
Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	1 094				0,54	0,00	0,00	0,00
Závazky k zaměstnancům	107	1 017	1 048	1 172	1 428	0,50	0,48	0,47	0,32
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	1 185	1 332	1 401	1 860	0,58	0,61	0,56	0,42
Stát - daňové závazky a dotace	109	411	3 147	2 711	684	0,20	1,44	1,08	0,16
Krátkodobé přijaté zálohy	110	15 166	20 422	8 677	25 049	7,44	9,33	3,45	5,70
Dohadné účty pasivní	112	2 329	264	23	345	1,14	0,12	0,01	0,08
Jiné závazky	113		25	40		0,00	0,01	0,02	0,00
Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	5 950	4 550	3 567	37 203	2,92	2,08	1,42	8,46
Bankovní úvěry dlouhodobé	115	4 550	3 150	1 750	17 642	2,23	1,44	0,70	4,01
Krátkodobé bankovní úvěry	116	1 400	1 400	1 817	19 561	0,69	0,64	0,72	4,45
Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	2 934	1 676	503	409	1,44	0,77	0,20	0,09
Výdaje příštích období	119	2 934	1 676	503	409	1,44	0,77	0,20	0,09

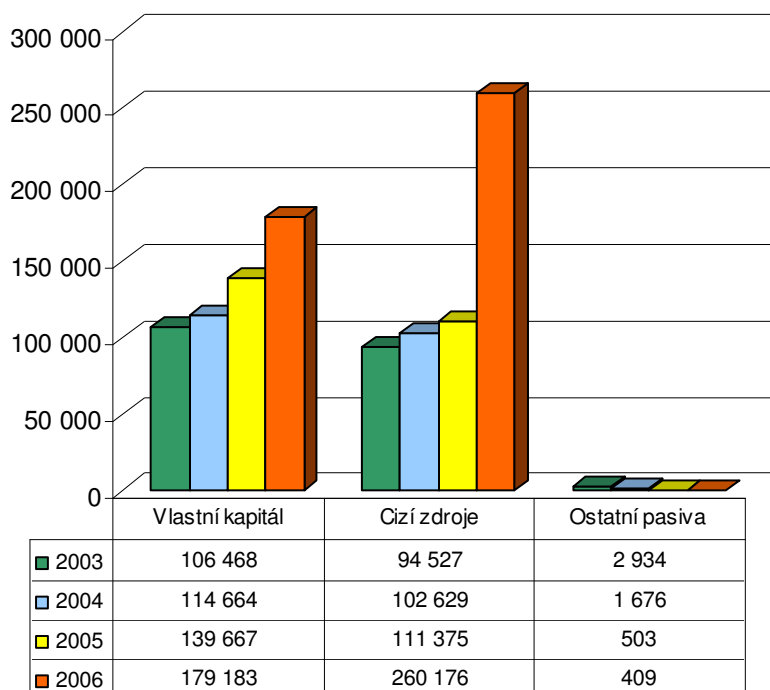
Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Tabulka č. 7 Horizontální analýza pasiv

PASIVA	č.ř.	Účetní období			
		2003	2004	2005	2006
PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118) = ř. 001	067	203 929	218 969	251 545	439 768
Horizontální analýza - absolutní vyjádření		x	15 040	32 576	188 223
Bazický index - výchozí období 2003		1	1,07	1,23	2,16
Horizontální analýza v procentuálním vyjádření		x	7,38	14,88	74,83
Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	106 468	114 664	139 667	179 183
Horizontální analýza - absolutní vyjádření		x	8 196	25 003	39 516
Bazický index - výchozí období 2003		1	1,08	1,31	1,68
Horizontální analýza v procentuálním vyjádření		x	7,70	21,81	28,29
Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	4 200	4 200	4 200	4 200
Horizontální analýza - absolutní vyjádření		x	0	0	0
Bazický index - výchozí období 2003		1	1,00	1,00	1,00
Horizontální analýza v procentuálním vyjádření		x	0,00	0,00	0,00
Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	-87	-288	-569	-743
Horizontální analýza - absolutní vyjádření		x	-201	-281	-174
Bazický index - výchozí období 2003		1	3,31	6,54	8,54
Horizontální analýza v procentuálním vyjádření		x	231,03	97,57	30,58
Rezervní fondy, neděl.fond a ost. fondy ze zisku	078	4 486	4 486	4 486	4 486
Horizontální analýza - absolutní vyjádření		x	0	0	0
Bazický index - výchozí období 2003		1	1,00	1,00	1,00
Horizontální analýza v procentuálním vyjádření		x	0,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření minulých let(ř. 82 + 83)	081	80 330	91 733	106 267	131 550
Horizontální analýza - absolutní vyjádření		x	11 403	14 534	25 283
Bazický index - výchozí období 2003		1	1,14	1,32	1,64
Horizontální analýza v procentuálním vyjádření		x	14,20	15,84	23,79
Výsledek hospodaření běžného účetního období	084	17 539	14 533	25 283	39 690
Horizontální analýza - absolutní vyjádření		x	-3 006	10 750	14 407
Bazický index - výchozí období 2003		1	0,83	1,44	2,26
Horizontální analýza v procentuálním vyjádření		x	-17,14	73,97	56,98
Cizí zdroje(ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	94 527	102 629	111 375	260 176
Horizontální analýza - absolutní vyjádření		x	8 102	8 746	148 801
Bazický index - výchozí období 2003		1	1,09	1,18	2,75
Horizontální analýza v procentuálním vyjádření		x	8,57	8,52	133,60
Rezervy (ř. 87 až 90)	086	7 563	7 501	13 799	14 659
Horizontální analýza - absolutní vyjádření		x	-62	6 298	860
Bazický index - výchozí období 2003		1	0,99	1,82	1,94
Horizontální analýza v procentuálním vyjádření		x	-0,82	83,96	6,23
Dlouhodobé závazky(ř. 92 až 101)	091	588	527	771	1 047
Horizontální analýza - absolutní vyjádření		x	-61	244	276
Bazický index - výchozí období 2003		1	0,90	1,31	1,78
Horizontální analýza v procentuálním vyjádření		x	-10,37	46,30	35,80
Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	80 426	90 051	93 238	207 267
Horizontální analýza - absolutní vyjádření		x	9 625	3 187	114 029
Bazický index - výchozí období 2003		1	1,12	1,16	2,58
Horizontální analýza v procentuálním vyjádření		x	11,97	3,54	122,30
Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	5 950	4 550	3 567	37 203
Horizontální analýza - absolutní vyjádření		x	-1 400	-983	33 636
Bazický index - výchozí období 2003		1	0,76	0,60	6,25
Horizontální analýza v procentuálním vyjádření		x	-23,53	-21,60	942,98
Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	2 934	1 676	503	409
Horizontální analýza - absolutní vyjádření		x	-1 258	-1 173	-94
Bazický index - výchozí období 2003		1	0,57	0,17	0,14
Horizontální analýza v procentuálním vyjádření		x	-42,88	-69,99	-18,69

Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

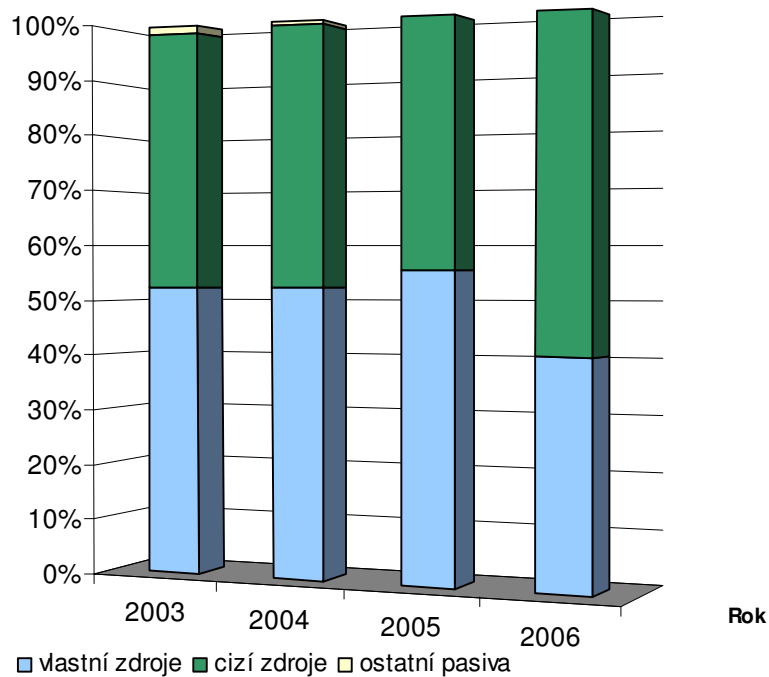
Graf č.7 Vývoj struktury pasiv letech 2003 - 2006



Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Graf č. 8 Vývoj struktury pasiv letech 2003 – 2006 v % vyjádření

% na pasivech celkem



Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

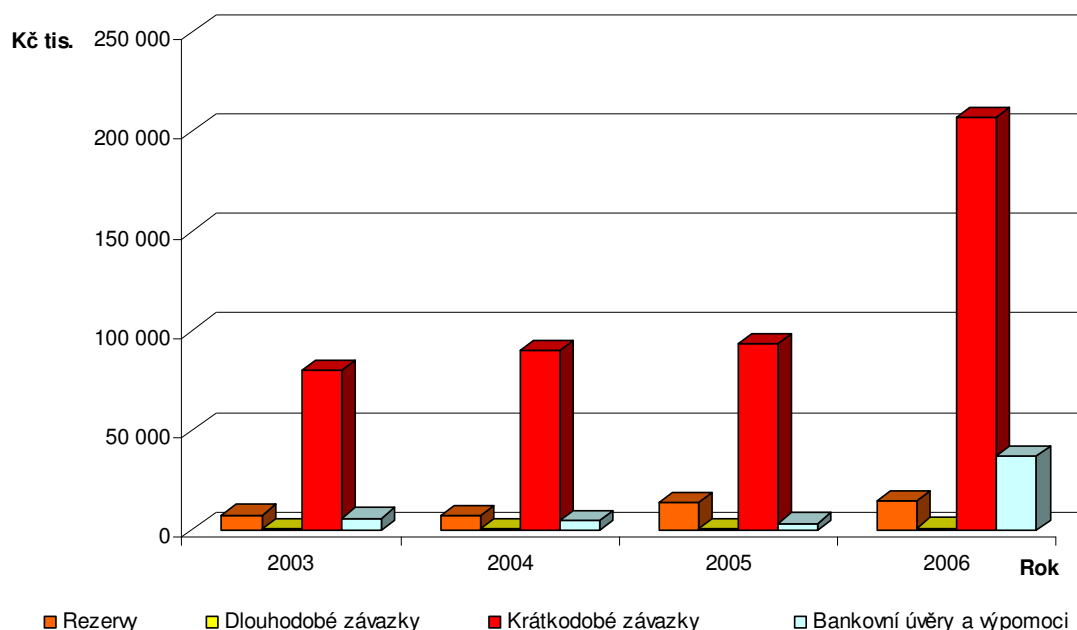
Firma KOBIT spol. s r. o. vykazuje neustálý růst téměř všech položek pasiv. Celková pasiva vzrostla o 116 % z hodnoty 203 929 tis. Kč na 439 768 tis. Kč. Z vývoje struktury pasiv je vidět neustálý nárůst vlastního kapitálu i cizích zdrojů. Položka vlastního kapitálu vzrostla oproti roku 2003 o 68 % z hodnoty 106 468 tis. Kč na částku 179 183 tis. Kč. Avšak podíl na celkových pasivech procentuálně klesá z hodnoty 52,21 % v roce 2003 na hodnotu 40,74 % v roce 2006. Navýšení vlastních zdrojů je způsobeno zvýšením:

- výsledku hospodaření z minulých let o 64 % z hodnoty 80 330 tis. Kč v roce 2003 na částku 131 550 tis. Kč,
- výsledku hospodaření z běžného účetního období o 126 % v roce 2006 (39 690 tis. Kč) oproti roku 2003 (17 539 tis. Kč), což je jev vysoce pozitivní.

Firma ve sledovaném období od roku 2003 do 2005 má tendenci více využívat vlastní zdroje financování, což může mít vliv na oblast rentability, protože vlastní zdroje financování jsou zpravidla nákladnější než cizí zdroje financování. Tato skutečnost odpovídá trendům v průmyslových firmách, které dávají přednost financování vyváženému, klonícímu se k vlastním zdrojům financování.

Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech vzrostl z 46,35 % v roce 2003 na 59,16 % v roce 2006, což znamená nárůst cizích zdrojů o 175 % tj. z 94 527 tis. Kč v roce 2003 na 260 176 tis. Kč v roce 2006.

Graf č. 9 Vývoj struktury cizích zdrojů v letech 2003 - 2006



Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

K velkému nárůstu u položky cizích zdrojů došlo díky:

- zvýšené hodnotě krátkodobých závazků, které se od roku 2003 zvýšily o 158 % (na hodnotu 207 267 tis. Kč v roce 2006 oproti hodnotě 80 426 tis. Kč v roce 2003), což zapříčinily především rostoucí závazky z obchodních vztahů (z 59 224 tis. Kč v roce 2003 na 177 901 tis. Kč v roce 2006), které rostou přiměřeně k rostoucímu vývoji obchodní vztahů a vlivem špatné platební morálky u odběratelů,
- nárůstu bankovního úvěru na výstavbu nové haly, který dosahoval v roce 2006 hodnoty 37 203 tis. Kč, což je o 525 % více než v roce 2003, kde položka bankovních úvěrů dosahovala hodnot 5 950 tis. Kč.

Využívání cizích zdrojů ve větší míře, je v důsledku nové výstavby a modernizaci podniku jevem velmi pozitivním.

6.2 ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY A VÝKAZU O CASH FLOW

Tabulka č. 8 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty	číslo řádku	Účetní období			
		2003	2004	2005	2006
Tržby za prodej zboží	01	121 440	139 931	180 104	220 328
Horizontální analýza v absolutním vyjádření		x	18 491	40 173	40 224
Horizontální analýza v % vyjádření		x	15,23	28,71	22,33
Bazický index		1	1,15	1,48	1,81
Náklady vynaložené na prodané zboží	02	120 816	131 229	171 660	213 727
Horizontální analýza v absolutním vyjádření		x	10 413	40 431	42 067
Horizontální analýza v % vyjádření		x	8,62	30,81	24,51
Bazický index		1	1,09	1,42	1,77
Obchodní marže	03	624	8 702	8 444	6 601
Horizontální analýza v absolutním vyjádření		x	8 078	-258	-1 843
Horizontální analýza v % vyjádření		x	1 294,55	-2,96	-21,83
Bazický index		1	13,95	13,53	10,58
Výkony	04	299 718	336 487	370 568	558 472
Horizontální analýza v absolutním vyjádření		x	36 769	34 081	187 904
Horizontální analýza v % vyjádření		x	12,27	10,13	50,71
Bazický index		1	1,12	1,24	1,86
Výkonová spotřeba	08	243 110	286 748	302 172	462 817
Horizontální analýza v absolutním vyjádření		x	43 638	15 424	160 645
Horizontální analýza v % vyjádření		x	17,95	5,38	53,16
Bazický index		1	1,18	1,24	1,90
Přidaná hodnota	11	57 232	58 441	76 840	102 256
Horizontální analýza v absolutním vyjádření		x	1 209	18 399	25 416
Horizontální analýza v % vyjádření		x	2,11	31,48	33,08
Bazický index		1	1,02	1,34	1,79
Osobní náklady	12	23 751	26 622	28 673	40 522
Horizontální analýza v absolutním vyjádření		x	2 871	2 051	11 849
Horizontální analýza v % vyjádření		x	12,09	7,70	41,32
Bazický index		1	1,12	1,21	1,71
Daně a poplatky	17	264	264	317	230
Horizontální analýza v absolutním vyjádření		x	0	53	-87
Horizontální analýza v % vyjádření		x	0,00	20,08	-27,44
Bazický index		1	1,00	1,20	0,87
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	6 010	6 952	6 999	8 283
Horizontální analýza v absolutním vyjádření		x	942	47	1 284
Horizontální analýza v % vyjádření		x	15,67	0,68	18,35
Bazický index		1	1,16	1,16	1,38
Tržby z prodeje dlouh. majetku a materiálu	19	11 728	1 490	3 822	335
Horizontální analýza v absolutním vyjádření		x	-10 238	2 332	-3 487
Horizontální analýza v % vyjádření		x	-87,30	156,51	-91,23
Bazický index		1	0,13	0,33	0,03
Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu	22	8 832	1 419	2 871	37
Horizontální analýza v absolutním vyjádření		x	-7 413	1 452	-2 834
Horizontální analýza v % vyjádření		x	-83,93	102,33	-98,71
Bazický index		1	0,16	0,33	0,00
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	1 791	2 618	3 483	-1 283
Horizontální analýza v absolutním vyjádření		x	827	865	-4 766

Horizontální analýza v % vyjádření		x	46,18	33,04	-136,84
Bazický index		1	1,46	1,94	-0,72
Ostatní provozní výnosy	26	738	691	861	2 177
Horizontální analýza v absolutním vyjádření		x	-47	170	1 316
Horizontální analýza v % vyjádření		x	-6,37	24,60	152,85
Bazický index		1	0,94	1,17	2,95
Ostatní provozní náklady	27	1 901	1 998	1 990	2 530
Horizontální analýza v absolutním vyjádření		x	97	-8	540
Horizontální analýza v % vyjádření		x	5,10	-0,40	27,14
Bazický index		1	1,05	1,05	1,33
Provozní výsledek hospodaření	30	27 149	20 749	37 190	54 449
Horizontální analýza v absolutním vyjádření		x	-6 400	16 441	17 259
Horizontální analýza v % vyjádření		x	-23,57	79,24	46,41
Bazický index		1	0,76	1,37	2,01
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		1 546		
Horizontální analýza v absolutním vyjádření		x	1 546	-1 546	0
Horizontální analýza v % vyjádření		x	x	-100,00	x
Bazický index		1	x	x	x
Změna stavu rezerv a oprav. položek ve fin. oblastí(+/-)	41	-243	183	-183	
Horizontální analýza v absolutním vyjádření		x	426	-366	183
Horizontální analýza v % vyjádření		x	-175,31	-200,00	-100,00
Bazický index		1	-0,75	0,75	0,00
Výnosové úroky	42	338	261	316	367
Horizontální analýza v absolutním vyjádření		x	-77	55	51
Horizontální analýza v % vyjádření		x	-22,78	21,07	16,14
Bazický index		1	0,77	0,93	1,09
Nákladové úroky	43	270	378	398	557
Horizontální analýza v absolutním vyjádření		x	108	20	159
Horizontální analýza v % vyjádření		x	40,00	5,29	39,95
Bazický index		1	1,40	1,47	2,06
Ostatní finanční výnosy	44	341	847	1 163	1 569
Horizontální analýza v absolutním vyjádření		x	506	316	406
Horizontální analýza v % vyjádření		x	148,39	37,31	34,91
Bazický index		1	2,48	3,41	4,60
Ostatní finanční náklady	45	1 742	2 071	2 636	2 483
Horizontální analýza v absolutním vyjádření		x	329	565	-153
Horizontální analýza v % vyjádření		x	18,89	27,28	-5,80
Bazický index		1	1,19	1,51	1,43
Finanční výsledek hospodaření	48	-1 090	22	-1 372	-1 104
Horizontální analýza v absolutním vyjádření		x	1 112	-1 394	268
Horizontální analýza v % vyjádření		x	-102,02	-6 336,36	-19,53
Bazický index		1	-0,02	1,26	1,01
Daň z příjmů za běžnou činnost	49	8 520	6 238	10 535	13 655
Horizontální analýza v absolutním vyjádření		x	-2 282	4 297	3 120
Horizontální analýza v % vyjádření		x	-26,78	68,88	29,62
Bazický index		1	0,73	1,24	1,60
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	17 539	14 533	25 283	39 690
Horizontální analýza v absolutním vyjádření		x	-3 006	10 750	14 407
Horizontální analýza v % vyjádření		x	-17,14	73,97	56,98
Bazický index		1	0,83	1,44	2,26
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	17 539	14 533	25 283	39 690
Horizontální analýza v absolutním vyjádření		x	-3 006	10 750	14 407
Horizontální analýza v % vyjádření		x	-17,14	73,97	56,98

Bazický index		1	0,83	1,44	2,26
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	61	26 059	20 771	35 818	53 345
Horizontální analýza v absolutním vyjádření		x	-5 288	15 047	17 527
Horizontální analýza v % vyjádření		x	-20,29	72,44	48,93
Bazický index		1	0,80	1,37	2,05

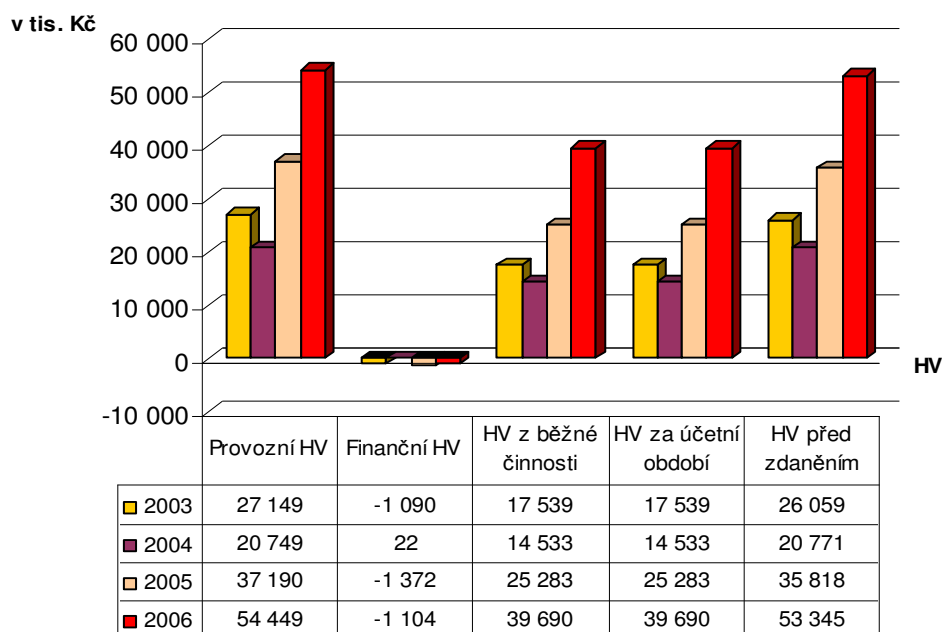
Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

U analýzy výkazu zisku a ztráty a výkazu o peněžních tocích je použita pouze horizontální analýza, ve které je vypočítán bazický index se základním obdobím rok 2003, dále absolutní a procentuální vyjádření.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

V analýze výkazu zisku a ztráty je důležité zaměřit se na výsledky hospodaření, jelikož základním hlediskem hospodaření podniku je zisk. Nejdůležitější položkou výkazu je výsledek hospodaření z provozní činnosti, který by měl v čase neustále růst, aby mohla být zajištěna další existence podniku v dalších letech.

Graf č. 10 Vývoj jednotlivých položek výsledku hospodaření společnosti v letech 2003 - 2006



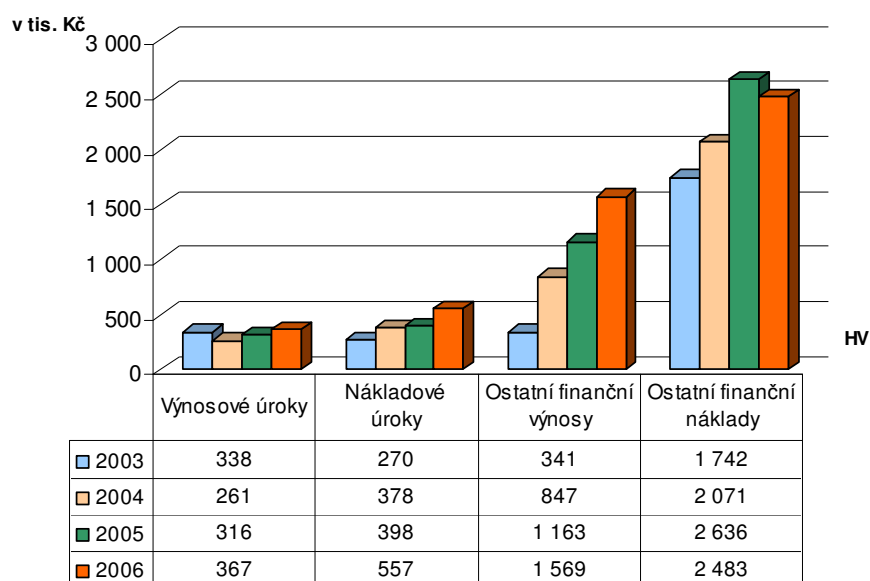
Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Z grafu č. 10 je patrný fakt, že veškeré položky výsledku hospodaření mimo finančního v čase rostou.

Provozní výsledek hospodaření dosáhl v roce 2006 hodnoty 54 449 tis. Kč, což je nárůst o 101 % oproti roku 2003 (27 149 tis. Kč).

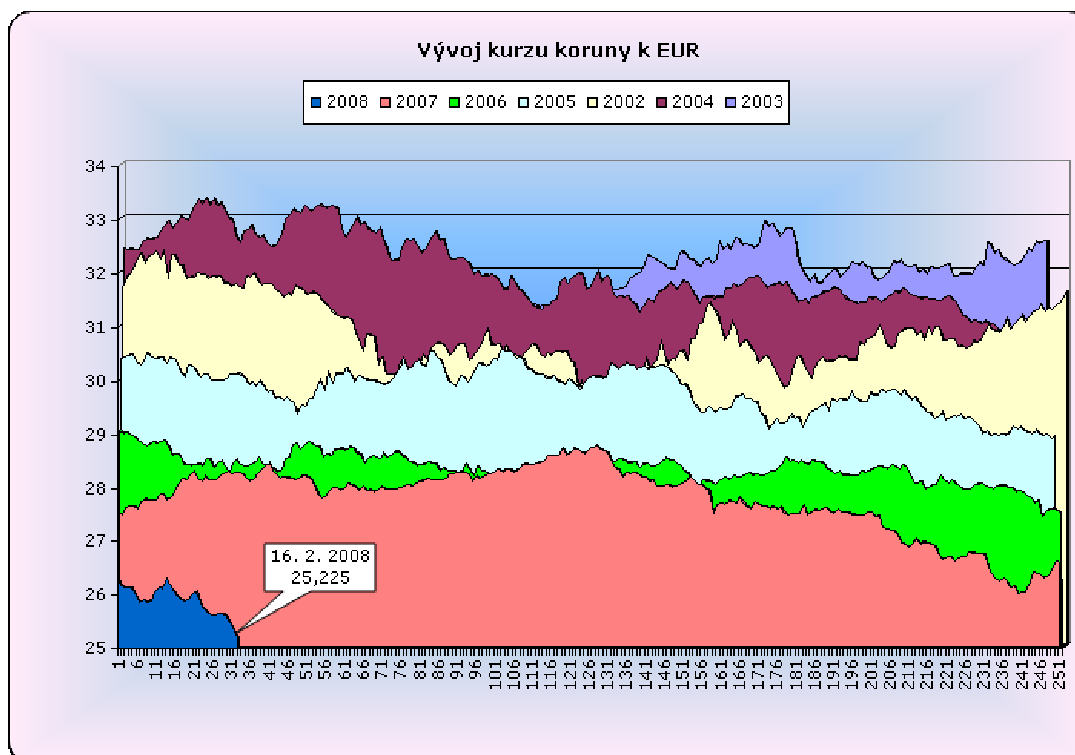
Finanční výsledek hospodaření zaznamenal pokles z – 1 090 tis. Kč v roce 2003 na hodnotu – 1 104 tis. Kč v roce 2006, tj. o 0,01 %. Tento výsledek se pohybuje zpravidla v záporných číslech, tudíž to není jev neobvyklý. Nezáporných hodnot firmy dosahují, pokud disponují s dostatečným množstvím finančních prostředků, které mohou investovat, avšak zpravidla společnosti využívají zdrojů cizích, za které platí nákladové úroky. Kladné hodnoty bylo dosaženo v roce 2004, což bylo způsobeno vysokými výnosy z podílu ovládaných a řízených osob v účetních jednotkách s podstatným vlivem. Záporných hodnot je dosahováno zpravidla díky stále rostoucím bankovním poplatkům, které během sledovaného období vzrostly z hodnoty 1 742 tis. Kč v roce 2003 na 2 483 tis. Kč v roce 2006, tj. nárůst o 43 %. Z grafu č. 11 je patrný i nárůst ostatních finančních výnosů, kde jsou zaúčtovány kursové rozdíly, růst je zapříčiněn posílením kurzu koruny, díky čemuž dochází k levnějšímu nákupu materiálu v zahraničí. Tento jev je pozitivní do určité míry, jelikož vývozy, které tvoří téměř 40% z vlastní produkce, se stávají pro zahraniční klienty dražšími - zboží méně konkurenceschopné.

Graf č. 11 Vývoj vybraných položek ovlivňující finanční výsledek hospodaření
v letech 2003 - 2006



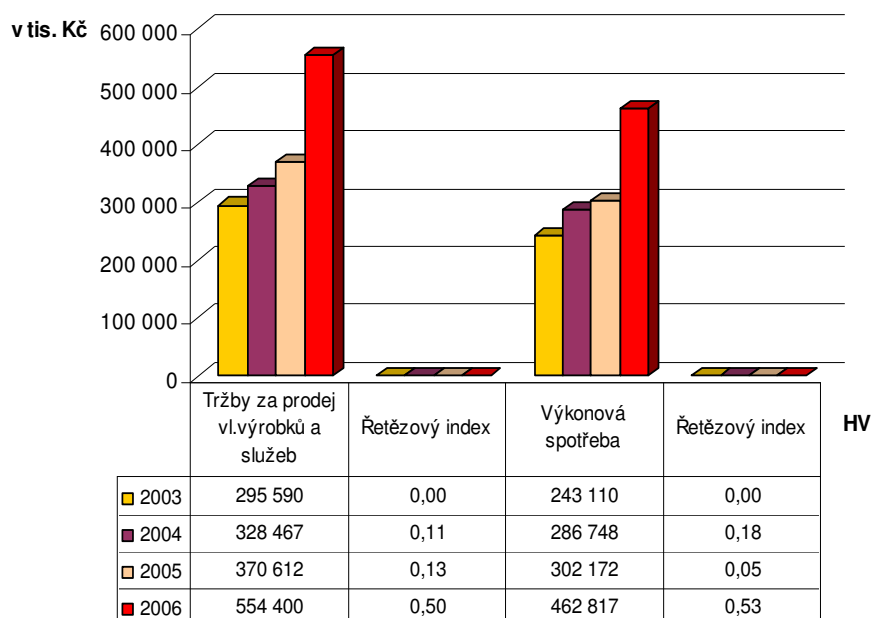
Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Graf č. 12 Vývoj kurzu koruny k EUR



Zdroj: Svaz průmyslu a dopravy ČR [online] [cit. 19.2.2008] <http://www.spcr.cz/statistika/index.htm>

Graf č. 13 Poměření tržeb za prodej vlastních výrobků k výkonové spotřebě
v letech 2003 - 2006



Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Zajímavé je sledovat v čase souměření tržeb z vlastní produkce zboží a služeb k výkonové spotřebě. Tržby z prodeje vlastní produkce by měly být nejpodstatnější položkou výnosů a zároveň výkonová spotřeba položkou nákladů. Jak je patrné z tabulky č. 8 , tento fakt je splněn. U tržeb z vlastní produkce je požadován neustálý růst, naproti tomu u výkonové spotřeby pokles. Tržby vzrostly o 87,6 % v roce 2006 oproti roku 2003, avšak došlo i k růstu výkonové spotřeby v roce 2006 oproti roku 2003 o 90,4 %. Větší dynamiku růstu vykazuje výkonová spotřeba, což není jevem zcela příznivým, jelikož výrobky jsou vyráběny s většími náklady.

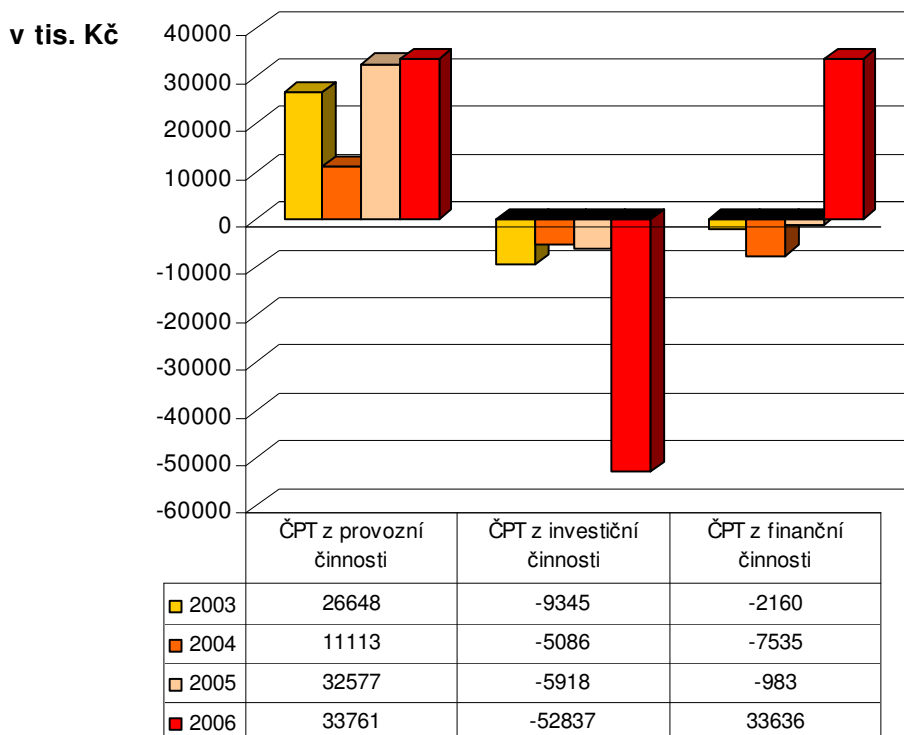
VÝKAZ O CASH FLOW

Tabulka č. 9 Horizontální analýza peněžních toků

Přehled o cash flow v tis.Kč	2003	2004	2005	2006
Stav peněžních prostředků na začátku období	71 275,00	86 418,00	84 910,00	110 586,00
Horizontální analýza - absolutní vyjádření	x	15 143,00	-1 508,00	25 676,00
Horizontální analýza v procentuálním vyjádření	x	21,25	-1,75	30,24
Bazický index - výchozí období 2003	1,00	1,21	1,19	1,55
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	26 648,00	11 113,00	32 577,00	33 761,00
Horizontální analýza - absolutní vyjádření	x	-15 535,00	21 464,00	1 184,00
Horizontální analýza v procentuálním vyjádření	x	-58,30	193,14	3,63
Bazický index - výchozí období 2003	1,00	0,42	1,22	1,27
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-9 345,00	-5 086,00	-5 918,00	-52 837,00
Horizontální analýza - absolutní vyjádření	x	4 259,00	-832,00	-46 919,00
Horizontální analýza v procentuálním vyjádření	x	-45,58	16,36	792,82
Bazický index - výchozí období 2003	1,00	0,54	0,63	5,65
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-2 160,00	-7 535,00	-983,00	33 636,00
Horizontální analýza - absolutní vyjádření	x	-5 375,00	6 552,00	34 619,00
Horizontální analýza v procentuálním vyjádření	x	248,84	-86,95	-3 521,77
Bazický index - výchozí období 2003	1,00	3,49	0,46	-15,57
Čisté snížení peněžních prostředků	15 143,00	-1 508,00	25 676,00	14 530,00
Horizontální analýza - absolutní vyjádření	x	-16 651,00	27 184,00	-11 146,00
Horizontální analýza v procentuálním vyjádření	x	-109,96	-1 802,65	-43,41
Bazický index - výchozí období 2003	1,00	-0,10	1,70	0,96
Stav peněžních prostředků na konci období	86 148,00	84 910,00	110 586,00	125 116,00
Horizontální analýza - absolutní vyjádření	x	-1 238,00	25 676,00	14 530,00
Horizontální analýza v procentuálním vyjádření	x	-1,44	30,24	13,14
Bazický index - výchozí období 2003	1,00	0,99	1,28	1,45

Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Graf č. 14 Vývoj peněžních toků v jednotlivých oblastech činnosti v letech 2003 - 2006



Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Z analýzy výkazu peněžních toků vyplývají tyto skutečnosti:

- Čistý peněžní tok z provozní činnosti, což je nejdůležitější položka výkazu peněžních toků, vzrostla o 55 % v roce 2006 oproti roku 2003 tj. z hodnoty 26 648 tis. Kč na hodnotu 33 761 tis. Kč. Tento fakt lze brát jako vysoce pozitivní.
- Čistý peněžní tok z investiční činnosti vykazuje v roce 2006 velký pokles, a to o 465 % oproti roku 2003 tj. z hodnoty – 9 345 tis. Kč na hodnotu – 52 837 tis. Kč v roce 2006. Tento pokles byl způsoben nákupem pozemku, výstavbou nové haly, zakoupení nových výrobních strojů a zařízení a výbavy nových kanceláří a sociálního zařízení. Díky modernizaci a rozšiřování podniku lze tento jev brát jako velmi pozitivní.

- Čistý peněžní tok z finanční činnosti vzrostl z hodnoty – 2 160 tis. Kč v roce 2003 na hodnotu 33 636 tis. Kč v roce 2006, což způsobila právě výstavba nové haly, jelikož na její výstavbu byl poskytnut bankovní úvěr.

6.3 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH A TOKOVÝCH UKAZATELŮ

6.3.1 FONDY FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ

Zástupcem pro analýzu rozdílových ukazatelů jsou použity fondy finančních prostředků, které jsou počítány jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv, který bývá označován čistým fondem.

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál představuje tu část oběžných aktiv, která jsou financována dlouhodobými finančními zdroji jednak vlastními, tak i cizími. Často bývá nazýván finančním polštářem podniku, jelikož představuje kapitál, se kterým může podnik v krátkém horizontu volně disponovat, a tím si zajišťovat dostatečnou likviditu.

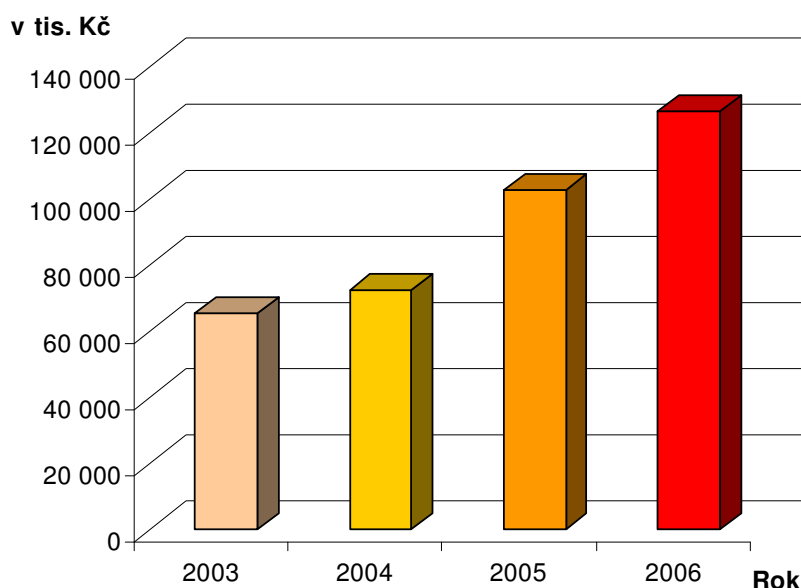
Tabulka č. 10 Vývoj ČPK v letech 2003 - 2006

Název / Rok	2003	2004	2005	2006
krátkodobé cizí zdroje (KCZ)	81 826	91 451	95 055	226 826
běžná aktiva (OA)	147 484	164 133	197 783	353 263
Čistý pracovní kapitál = OA - KCZ	65 658	72 682	102 728	126 437

Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Vývoj čistého pracovního kapitálu ukazuje setrvalý růst, což je zapříčiněno nejen trvalým růstem krátkodobých cizích zdrojů, tak i oběžných aktiv. Poměr mezi krátkodobými cizími zdroji a oběžnými aktivy není příliš vyrovnaný v roce 2003 představovaly krátkodobé cizí zdroje 40,12 % a oběžná aktiva 72,32 %, zatímco v roce 2006 krátkodobé cizí zdroje dosahovaly 51,58% a oběžná aktiva 80,33%.

Graf č. 15 Vývoj ČPK v letech 2003 až 2006



Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Z grafu č. 15 je vidět, že společnost ve sledovaných letech vykazuje neustálý růst čistého pracovního kapitálu, což je jev velice příznivý. Firma je tedy neustále schopna v případě nutnosti okamžitě splatit všechny své krátkodobé závazky (prodejem zásob, inkasem pohledávek, penězi na účtech či v pokladně).

6.3.2 ANALÝZA CASH FLOW

Do skupiny rozdílových a stavových ukazatelů můžeme zařadit i ukazatele s využitím cash flow, jejichž cílem je zachytit platební potíže a finanční situaci podniku. Nejpodstatnější jsou ukazatele poměřující finanční toky z provozní činnosti k určitým položkám výkazu zisku a ztráty nebo rozvahy.

Tabulka č. 11 Vybrané hodnoty pro výpočet analýzy cash flow

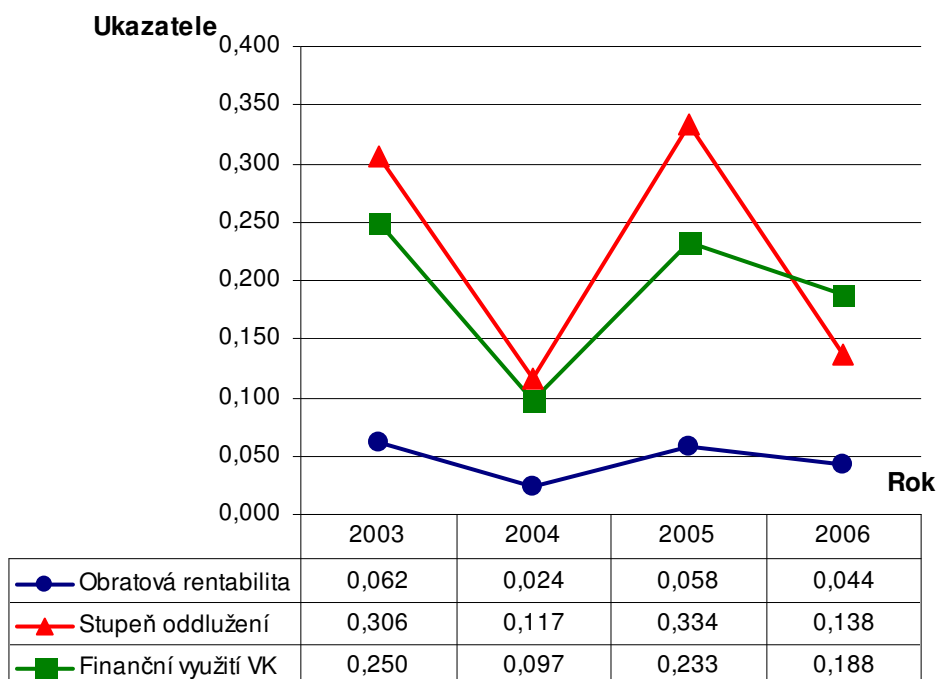
Vybrané hodnoty z rozvahy, výsledovky a CF	2003	2004	2005	2006
provozní cash flow	26 648	11 113	32 577	33 761
tržby (TC)	429 563	471 378	558 360	775 398
cizí zdroje (CZ)	86 964	95 128	97 576	245 517
vlastní kapitál (VK)	106 468	114 664	139 667	179 183

Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Tabulka č. 12 Výpočet ukazatelů cash flow v letech 2003 - 2006

Ukazatel cash flow	2003	2004	2005	2006
Obratová rentabilita = provoz.CF / tržby	0,062	0,024	0,058	0,044
Stupeň oddlužení = provoz.CF / cizí zdroje	0,306	0,117	0,334	0,138
Fin.využití vlastního kapitálu = provoz.CF/VK	0,250	0,097	0,233	0,188

Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Graf č. 16 Vývoj ukazatelů cash flow během let 2003 - 2006

Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Obratová rentabilita ukazuje schopnost podniku vytvářet ze svých příjmů z běžné činnosti finanční přebytky důležité pro kapitálovou nezávislost.

Stupeň oddlužení jak je již zmíněno v kapitole č. 3, vyjadřuje poměr mezi financováním cizím kapitálem a schopností podniku vyrovnávat své závazky z vlastních finančních zdrojů. Hodnota by se měla pohybovat okolo 20-30 % a v čase neklesat. Jak je vidět z předchozího grafu ukazatel dosahoval optimálních hodnot v roce 2003 a 2005. V roce 2004 byla hodnota nejnižší, což bylo zapříčiněno nedostatečným množstvím provozního cash flow, naproti tomu v roce 2006 došlo k masivnímu nárůstu cizích zdrojů, proto tato hodnota velmi klesla oproti roku 2005. Hodnoty však nejsou pod kritickou hodnotou.

Finanční využití vlastního kapitálu hodnotí vnitřní využití vlastního kapitálu, pokles v čase znamená vyšší zadluženost či nižší výtěžek z cizího kapitálu. Jak je vidět názorně na grafu hodnoty se mimo roku 2004 pohybují okolo 20 %, což lze považovat za hodnoty uspokojivé. V roce 2004 došlo k poklesu díky nejnižšímu výsledku hospodaření z provozní činnosti a v roce 2006 se hodnota snížila na 18,8 % díky zvýšenému zadlužení (úvěr na výstavbu nové haly).

6.4 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Jak již bylo zmíněno v kapitole č. 3, mezi nejpoužívanější nástroje finanční analýzy můžeme označit poměrové ukazatele, které se vypočítají jako podíl dvou položek ze základních účetních výkazů (rozvahy, výkazu zisku a ztráty či výkazu o peněžních tocích). Výsledkem jsou zpravidla bezrozměrná čísla, v některých případech vyjádřena procenty či dny.

Jelikož společnost KOBIT spol. s r. o. nevlastní v současné době žádné cenné papíry, proto jsou v této části spočítány pouze ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Údaje jsou použity ze souhrnných výkazů společnosti KOBIT spol. s r. o. za roky 2003 – 2006.

6.4.1 UKAZATELE LIKVIDITY

Ukazatele likvidity ukazují schopnost podniku uhradit své krátkodobé závazky, což je velmi důležité pro finanční rovnováhu a úspěšnou existenci podniku. Do položky krátkodobých cizích zdrojů jsou započteny krátkodobé závazky plus krátkodobé bankovní úvěry.

Tabulka č. 13 Vybrané údaje pro výpočet likvidity (v tis. Kč)

Název položky/Rok	2003	2004	2005	2006
krátkodobý finanční majetek (KFM)	86 418	84 910	110 586	125 116
krátkodobé cizí zdroje (KCZ)	81 826	91 451	95 055	226 828
oběžná aktiva (OA)	147 484	164 133	197 783	353 263
zásoby	9 822	22 577	16 412	41 087

Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Tabulka č. 14 Výpočet ukazatelů likvidity v letech 2003 - 2006

Ukazatele likvidity	2003	2004	2005	2006
Okamžitá likvidita = KFM / KCZ	1,056	0,928	1,163	0,552
Pohotová likvidita = $(OA - zásoby) / KCZ$	1,682	1,548	1,908	1,376
Běžná likvidita = OA / KCZ	1,802	1,795	2,081	1,557

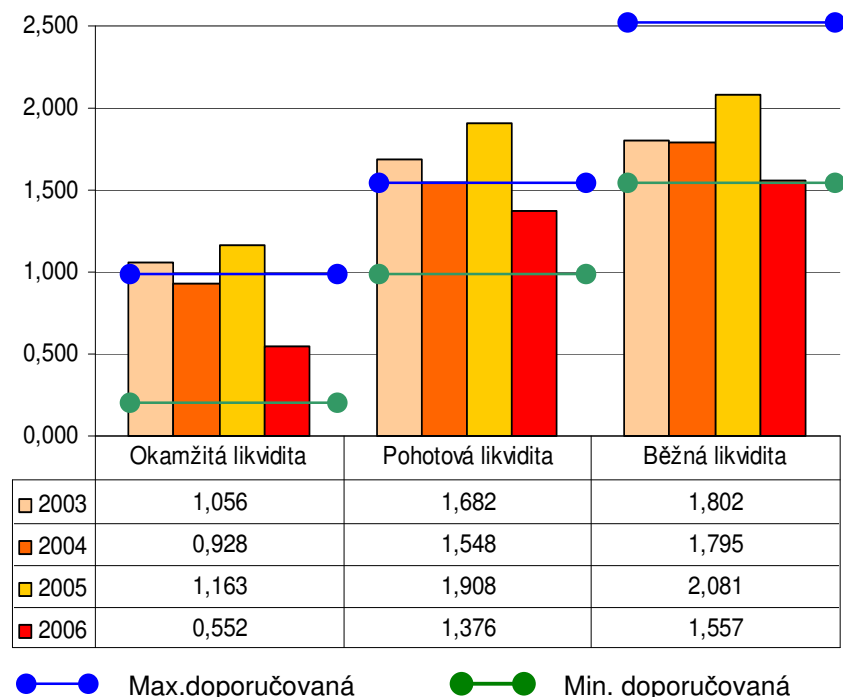
Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Okamžitá likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky pouze nejlíkvidnějšími peněžními prostředky (bankovní účty a peníze v pokladně). Doporučená hodnota podle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu se pohybuje pro Českou republiku v rozmezí 0,2 – 1,1, přičemž hodnota 0,2 je brána jako vysoce kritická. Optimální hodnota by se měla pohybovat kolem 0,5.

Pohotová likvidita očišťuje oběžná aktiva od nejméně likvidní části (zásoby). Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1 – 1,5. Hodnota 1 znamená, že je podnik schopen splatit své závazky bez prodeje zásob.

Běžná likvidita ukazuje, jak je podnik schopen uspokojit své věřitele, pokud by přeměnil oběžná aktiva na hotovost. Za optimální hodnotu se bere rozmezí 1,5 – 2,5.

Graf č. 17 Vývoj ukazatelů likvidity během let 2003 - 2006

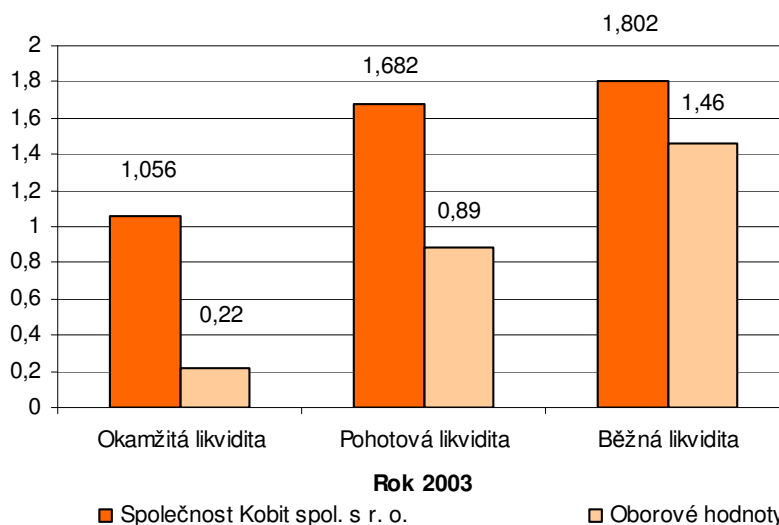


Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Z grafického vyjádření průběhu ukazatelů likvidity v jednotlivých letech vyplývá:

- **V roce 2003** dosahuje společnost KOBIT spol. s r. o. v okamžité a pohotové likviditě hodnot nad požadovanou maximálně doporučenou hranicí, což ukazuje na fakt, že podnik držel zbytečně větší množství finančního majetku, které mohl využít efektivněji, avšak hodnoty nejsou nikterak vysoko nad doporučené hodnoty, tudíž nelze tento jev zcela jednoznačně konstatovat za negativní. Oproti tomu běžná likvidita vykazovala optimální hodnotu 1,8. Jak je vidět na následujícím grafickém znázornění, které porovnává společnost Kobit spol. s r.o. s oborovými hodnotami, hodnoty všech zkoumaných ukazatelů likvidity jsou vyšší. Nejvýrazněji pak likvidita okamžitá, která se v odvětví pohybuje na rizikové hranici 0,22.

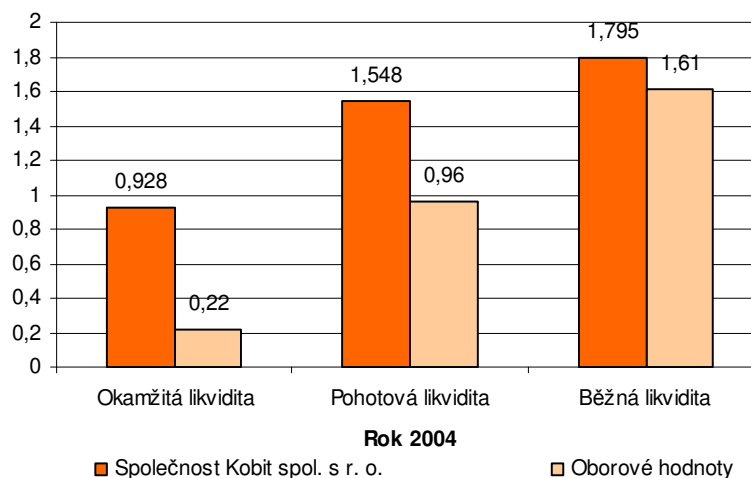
Graf č. 18 Srovnání ukazatelů likvidity s oborovými průměry



Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

- **V roce 2004** můžeme konstatovat, že všechny tři kategorie likvidity dosahují optimálních hodnot, společnost KOBIT spol. s r. o. tedy nemá problémy splatit své závazky a zároveň nedrží zbytečně peněžní prostředky. V oborovém porovnání můžeme vidět, že podobných hodnot dosahuje společnost KOBIT spol. s r. o. pouze u běžné likvidity, u ostatních ukazatelů likvidity vykazuje hodnoty daleko vyšší, což se ovšem nedá nezvat jevem negativním, spíše naopak.

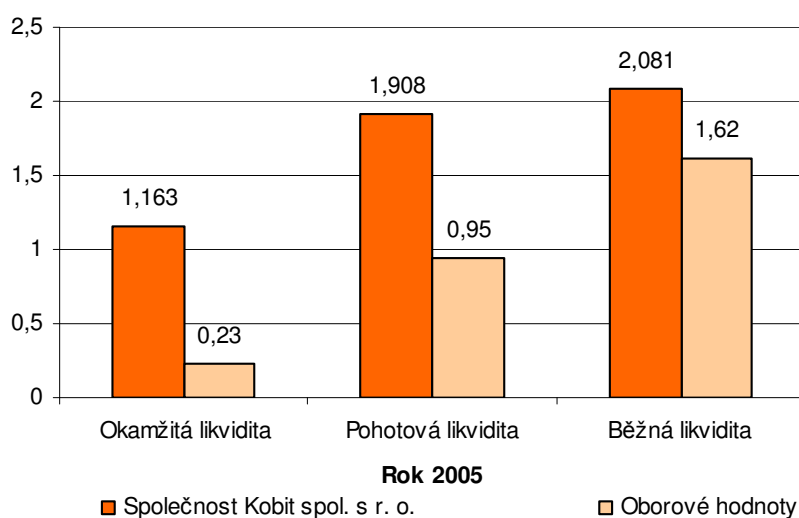
Graf č. 19 Srovnání ukazatelů likvidity s oborovými průměry



Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

- **V roce 2005** se opakuje stejný jev jako v roce 2003, přičemž hodnoty u všech tří ukazatelů likvidity vzrostly, což bylo zapříčiněno nárůstem jak oběžných aktiv, finančního majetku tak i krátkodobých cizích zdrojů. Naproti tomu došlo k výraznému snížení zásob. Hodnoty ukazatelů likvidity analyzované společnosti v porovnání s oborovými hodnotami ukazují stále na to, že společnost KOBIT spol. s r. o. dosahuje daleko vyšších hodnot než je v oboru obvyklé.

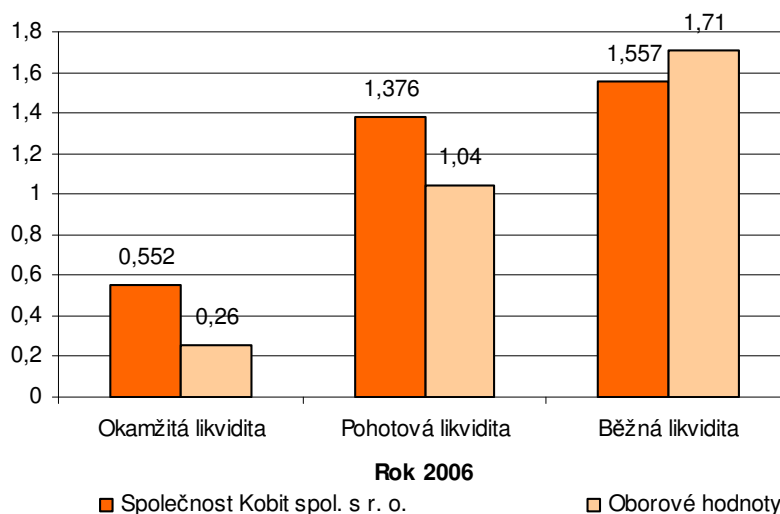
Graf č. 20 Srovnání ukazatelů likvidity s oborovými průměry



Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

- **V roce 2006** je patrný pokles u všech tří ukazatelů likvidity, což bylo způsobeno výrazným nárůstem všech činitelů, které vstupují do jednotlivých ukazatelů. Můžeme konstatovat, že pohotová a okamžitá likvidita se zlepšily, jelikož podnik snížil zbytečné vázání pohotových prostředků, avšak běžná likvidita dosáhla hodnoty jen lehce nad doporučovanou minimální hranici, což bylo zapříčiněno vysokým nárůstem pohledávek z obchodních vztahů. Jak je patrné z následujícího grafu: hodnoty ukazatelů likvidity společnosti KOBIT spol. s r. o. se výrazně přiblížily hodnotám oborovým, ukazatele likvidity mimo běžnou likviditu jsou stále vyšší než oborové hodnoty, i než jsou minimální doporučované hodnoty, což můžeme vyhodnotit jako pozitivní jev.

Graf č. 21 Srovnání ukazatelů likvidity s oborovými průměry



Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Z výše uvedených faktů lze konstatovat, že se společnost KOBIT spol. s r. o. nepotýká s platební neschopností. U všech tří kategorií dosahuje hodnot nad minimální doporučené hranice, což je vysoce pozitivní jev pro věřitele podniku, avšak pozornost by měl podnik soustředit na běžnou likviditu, která v roce 2006 výrazně klesla, ale ne pod doporučenou hodnotu.

6.4.2 UKAZATELE RENTABILITY

Pomocí ukazatelů rentability můžeme zhodnotit úspěšnost podnikových cílů. V čase by měly tyto ukazatele růst, čím vyšších hodnot rentability podnik dosahuje, tím více se majetek podniku zhodnocuje.

Tabulka č. 15 Vybrané hodnoty z účetních výkazu v tis. Kč v letech 2003 - 2006

Vybrané hodnoty z účetních výkazu v tis. Kč / rok	2003	2004	2005	2006
EAT (HV za běžnou činnost)	17 539	14 533	25 283	39 690
EBIT (HV před zdaněním a úroky z provozní činnosti)	27 149	20 749	37 190	54 449
nákladové úroky	270	378	398	557
celková aktiva	203 929	218 969	251 545	439 768
vlastní kapitál	106 468	114 664	139 667	179 183
tržby	429 563	471 378	558 360	775 398

Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Tabulka č. 16 Vybrané ukazatele rentability v letech 2003 - 2006

Ukazatele rentability	2003	2004	2005	2006
ROA = EAT / celková aktiva	0,086	0,066	0,101	0,090
ROA = EBIT / celková aktiva	0,133	0,095	0,148	0,124
ROA s EBITEM v oborovém srovnání	0,041	0,048	0,057	0,075
ROE = EAT / vlastní kapitál	0,165	0,127	0,181	0,222
ROE v oborovém srovnání	0,023	0,046	0,066	0,108
ROS = EAT / tržby	0,041	0,031	0,045	0,051
ROC = 1- (rentabilita tržeb)	0,959	0,969	0,955	0,949

Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA) vyjadřuje výnosnost celkového vloženého kapitálu, nebo-li efektivnost podniku. Pokud je tento ukazatel počítán s hodnotou provozního výsledku hospodaření před zdaněním a úroky (EBIT), může být výsledná hodnota srovnávána i s hodnotami v rámci daného oboru podnikání. V případě počítání ROA s čistým provozním výsledkem hospodaření, výsledné hodnoty jsou zkresleny, jelikož účetní jednotka může mít jiné zdanění i úrokové míry než mohou mít ostatní porovnávané společnosti.

V roce 2004 došlo k mírnému poklesu rentability z hodnoty 8,6 % v roce 2003 na 6,6 %, což bylo způsobeno nejnižším hospodářským výsledkem (EAT) za sledované období během let 2003 – 2006. Nejvyšší hodnoty bylo naopak dosaženo v roce 2005, kdy čistý výsledek hospodaření z běžné činnosti (EAT) vzrostl o 73,97 %, avšak aktiva pouze o 14,88 % oproti roku předchozímu. V roce 2006 hodnota tohoto ukazatele mírně poklesla - na 9 %, a to díky rapidnímu nárůstu celkových aktiv o 74 % oproti roku 2005, což však bylo vyrovnáno rostoucím čistým výsledkem hospodaření (EAT).

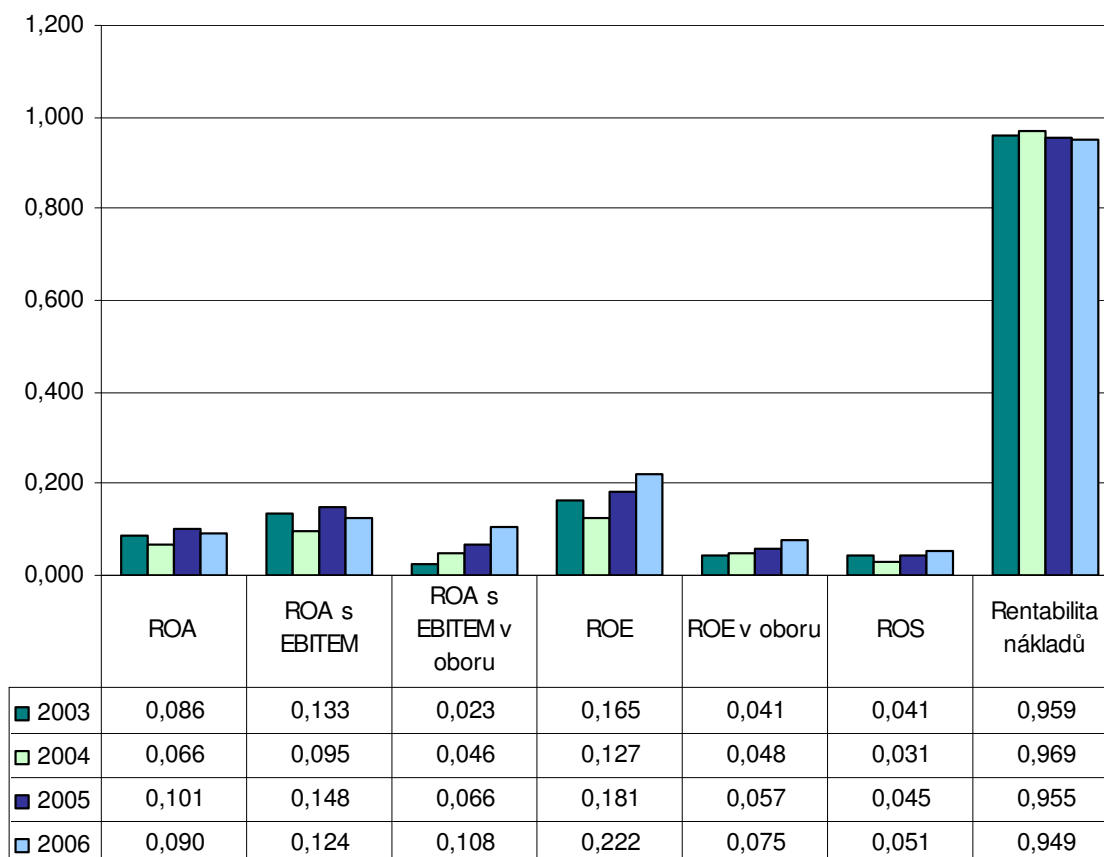
Pakliže budeme počítat hodnoty s výsledkem hospodaření z běžné činnosti před úroky a zdaněním (EBITEM), lze vidět (v grafickém znázornění graf č. 22), že společnost KOBIT spol. s r. o. dosahuje ve všech obdobích vyšších hodnot, než je dosahováno v oboru jejího podnikání. Tuto skutečnost můžeme nazvat jako jev vysoce pozitivní.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je ukazatelem, který udává, jak podnik zhodnocuje vložené prostředky. Tento ukazatel má rostoucí tendenci, mimo roku 2004, kdy bylo dosaženo nejnižší hodnoty 12,7 %, oproti tomu v roce 2006 už hodnota vzrostla na 22,2 %. Růst tohoto ukazatele byl zapříčiněn výrazným nárůstem čistého výsledku hospodaření (EAT) o 126 % oproti roku 2003, avšak vlastní kapitál vzrostl od roku 2003 o 68 % na hodnotu 179 183 tis. Kč v roce 2006. Rentabilita vlastního kapitálu ukazuje velmi příznivé podmínky především pro majitele podniku, jelikož každá 1 Kč vloženého kapitálu přinese v roce 2006 majitelům společnosti KOBIT spol. s r. o. 22 haléřů čistého výsledku hospodaření (EAT). Ve všech sledovaných letech dosahuje KOBIT spol. s r. o. větší rentability vlastního kapitálu, než je obvyklé v daném oboru podnikání, což je opět jevem velmi pozitivním.

Rentabilita tržeb (ROS) vyjadřuje ziskovou přírážku na celkových tržbách. Mimo roku 2004, kdy opět díky nízkému čistému výsledku hospodaření z běžné činnosti (EAT) bylo dosaženo nejnižší hodnoty za sledovaná období, ukazatele rentability tržeb rostou, opět to lze shledat jako velmi pozitivní. Znamená to, že 1 Kč tržeb v roce 2006 přináší 5,1 haléřů EAT narozdíl od 4,1 haléře v roce 2003.

Rentabilita nákladů (ROC) ukazuje kolik na 1 Kč tržeb musíme vynaložit nákladů, čím nižší hodnoty dosahujeme, tím lépe podnik hospodaří. Hodnota tohoto ukazatele v čase klesá, což je jevem velmi pozitivním, jelikož to znamená, že podnik vyrábí se stále menšími náklady.

Graf č. 22 Vývoj ukazatelů rentability během let 2003 - 2006



Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

6.4.3 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Ukazatele zadluženosti ukazují, jak jsou aktiva společnosti financována cizími zdroji (posuzují finanční strukturu firmy). Pro společnost je důležité tyto ukazatele sledovat, jelikož čím více závazků firma má, tím více bude v budoucnu potřebovat finančních prostředků na jejich splacení.

Tabulka č. 17 Vybrané hodnoty z účetních výkazů v tis. Kč v letech
2003 - 2006

Vybrané hodnoty z účetních výkazů v tis. Kč	2003	2004	2005	2006
Cizí kapitál	94 527	102 629	111 375	260 176
Celková aktiva	203 929	218 969	251 545	439 768
Vlastní kapitál	106 468	114 664	139 667	179 183
EBIT	27 149	20 749	37 190	54 449
úroky placené	338	261	316	367
nákladové úroky	270	378	398	557

Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Tabulka č. 18 Vývoj vybraných ukazatelů zadluženosti během let 2003 - 2006

Ukazatele zadluženosti	2003	2004	2005	2006
Dept ratio = cizí kapitál / celková aktiva *100 (v %)	46,353	46,869	44,276	59,162
Equity ratio = vlastní kapitál/celková aktiva *100 (v %)	52,208	52,365	55,524	40,745
Finanční páka = celková aktiva / vlastní kapitál *100 (v %)	191,540	190,966	180,103	245,430
Debt/equity ratio = cizí kapitál / vlastní kapitál * 100 (v %)	88,784	89,504	79,743	145,201
Úrokové krytí = (EBIT + úroky placené) / nákladové úroky *100 v (v %)	101,804	55,582	94,236	98,413

Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika) – Dept ratio poměřuje celkové závazky k celkovým aktivům. Čím vyšších hodnot tento ukazatel dosahuje, tím je vyšší riziko pro věřitele, jelikož roste zadluženost podniku.

V roce 2005 dosáhl tento ukazatel nejnižší hodnoty 44,276 , což bylo zapříčiněno vyšším tempem růstu vlastního kapitálu. V roce 2006 došlo k markantnímu nárůstu, a to díky již několikrát zmiňovanému bankovnímu úvěru na výstavbu nové haly. Podnik sice vykazuje vyšší zadluženost, tento jev však nelze nazvat negativním, jelikož rentabilita celkových vložených prostředků dosahuje stále velmi dobrých výsledků.

Podíl vlastního kapitálu na celkovém kapitálu – Equity ratio vyjadřuje jak jsou aktiva společnosti financována penězi vlastníků.

Kapitálová struktura společnosti KOBIT spol. s r. o. je poměrně vyrovnaná, do roku 2005 převažovalo financování z vlastních zdrojů, avšak jen nepatrně, v roce 2006 došlo k nárůstu cizích zdrojů díky získanému bankovnímu úvěru.

Zadluženost vlastního kapitálu – Debt equity ratio poměřuje cizí prostředky k vlastnímu kapitálu firmy. Vysoké hodnoty znamenají vyšší využití cizích zdrojů.

Díky bankovnímu úvěru vzrostla hodnota ukazatele úrokového krytí oproti roku 2003 z 88,784 na 145,201 v roce 2006. Pokles ukazatele v roce 2005 byl způsoben vyšším tempem růstu vlastního kapitálu, který vzrostl oproti předchozímu roku o 21,8 %, kdežto cizí kapitál se zvýšil pouze o 8,52 %.

Finanční páka ukazuje jaká část celkových aktiv je kryta vlastním kapitálem.

Hodnota ukazatele dosahuje tím vyšších hodnot, čím vyšší je podíl cizích zdrojů na celkovém financování, což je možné vidět u hodnoty tohoto ukazatele v roce 2006, kdy došlo k nárůstu z hodnoty 191,54 v roce 2003 na 245,430 v roce 2006.

Ukazatel úrokového krytí ukazuje kolikrát vytvořený zisk převyšuje úrokové platby. Čím vyšší hodnota, čím lepší platební morálka odběratelů.

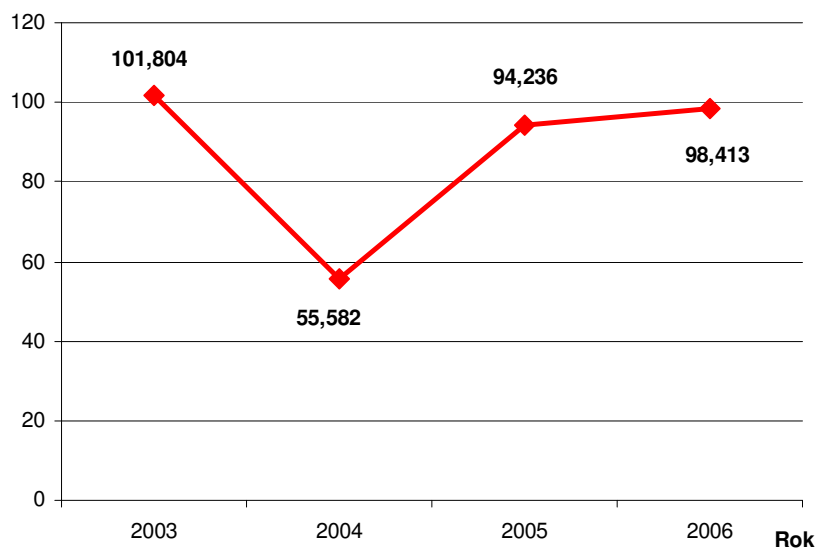
V roce 2004 vykazuje tento ukazatel nejnižší hodnoty 55,582 díky nejnižšímu dosaženému provoznímu výsledku hospodaření (EBIT), ale i nejnižší hodnotě položky placených úroků. V roce 2005 došlo opět k nárůstu tohoto ukazatele, jelikož se provozní výsledek hospodaření (EBIT) rapidně zvýšil. Nákladové úroky společnosti jsou velmi nízké k porovnání k provoznímu výsledku hospodaření (EBIT), což lze konstatovat jako vysoce pozitivní jev.

Graf č. 23 Vývoj ukazatelů zadluženosti během let 2003 - 2006



Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Graf č. 24 Vývoj ukazatele úrokového krytí během let 2003 - 2006



Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

6.4.4 UKAZATELE AKTIVITY

Ukazatele aktivity ukazují počet obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv či dobu jejich obratu, jsou důležitými ukazateli pro finanční řízení podniku.

Tabulka č. 19 Vybrané hodnoty z účetních výkazů v tis. Kč
v letech 2003 - 2006

Vybrané hodnoty z účetních výkazů v tis. Kč / rok	2003	2004	2005	2006
tržby	429 563	471 378	558 360	775 398
zásoby	9 822	22 577	16 412	41 087
pohledávky	51 244	56 646	70 785	187 060
závazky	86 964	95 128	97 576	245 517
celková aktiva	203 929	218 969	251 545	439 768

Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Tabulka č. 20 Vybrané ukazatele aktivity v letech 2003 - 2006

Ukazatele aktivity	2003	2004	2005	2006
Rychlost obratu zásob = tržby / zásoby	43,73	20,88	34,02	18,87
Doba obratu zásob = 365/ rychlost obratu zásob (ve dnech)	8,35	17,48	10,73	19,34
Rychlost obratu pohledávek = tržby / pohledávky	8,38	8,32	7,89	4,15
Doba obratu pohledávek = 365/ rychlost obratu pohledávek (ve dnech)	43,54	43,86	46,27	88,05
Rychlost obratu závazků = tržby / závazky	4,94	4,96	5,72	3,16
Doba obratu závazků = 365/rychlost obratu závazků (ve dnech)	73,89	73,66	63,79	115,57
Rychlost obratu celkových aktiv = tržby / celková aktiva	2,11	2,15	2,22	1,76
Doba obratu celkových aktiv = 365/rychlost obratu celkových aktiv (ve dnech)	173,28	169,55	164,43	207,01

Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Ukazatele doby a rychlosti obratu zásob vyjadřují, za jak dlouho a kolikrát se zásoby v podniku přemění v jiný druh oběžného majetku. Čím kratší doba obratu zásob a vyšší rychlost obratu zásob tím lépe pro podnik.

Nejlepší situace dosahovala společnost KOBIT spol. s r. o. v roce 2003, kdy díky nejnižšímu stavu zásob činila rychlost obratu zásob 43,73 a doba obratu zásob dosahovala 8,35 dnů. Oproti roku 2003 došlo v roce 2006 díky obrovskému nárůstu zásob o celých 318 % ke zvýšení hodnot u doby obratu zásob na 19,34 (z 8,35 v roce 2003) a snížení rychlosti obratu zásob z 43,73 v roce 2003 na hodnotu 18,87 v roce 2006. Tento jev lze nazvat spíše jevem negativním, avšak díky velkému rozvoji společnosti, musí být dostatečné zásoby, které umožňují podniku plynulou výrobu, avšak podnik by si měl dát pozor na velmi vysoký růst zásob.

Ukazatele doby a rychlosti obratu pohledávek ukazují rychlost přeměny pohledávek v peněžní prostředky a jejich průměrné splacení, které by mělo být stejné jako jsou běžné splatnosti faktur. Optimální doba obratu pohledávek je okolo 30 dnů, za nežádoucí považujeme hodnotu nad 90 dnů. Platí, že čím kratší doba obratu a větší rychlost obratu pohledávek, tím vyšší platební schopnost podniku.

Jak je vidět z grafického znázornění (graf. č. 25 a 26), doba obratu pohledávek se v roce 2006 zdvojnásobila oproti roku 2003, tj. ze 43,54 dnů v roce 2003 na 88,05 v roce 2006. Tato skutečnost je způsobena obrovským nárůstem pohledávek z 51 244 tis. Kč v roce 2003 na 187 060 tis. Kč v roce 2006, což je nárůst o 265 %. Hodnota doby obratu pohledávek se velmi přibližuje nežádoucímu stavu, je tedy nutné zajistit kontrolu platební morálky odběratelů. Delší doba placení odběratelů je z velké části zapříčiněna:

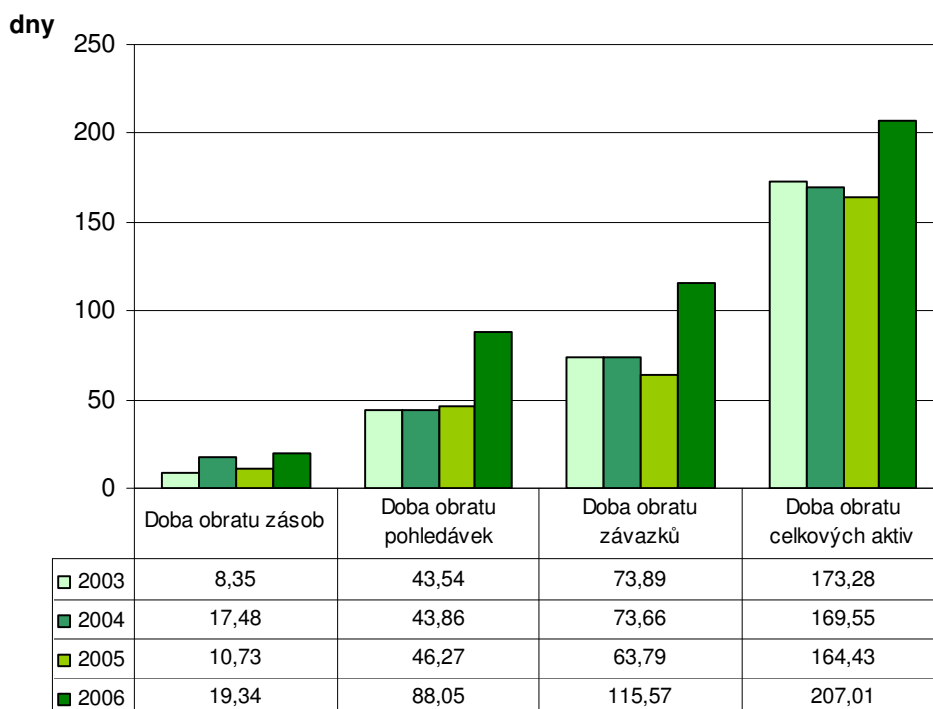
- charakterem vyráběné produkce, jelikož odběrateli těchto výrobků jsou zpravidla státní organizace, kde nedochází k platební neschopnosti odběratelů,
- vysokou hodnotou výrobků, kde se zpravidla dávají delší doby splatnosti pohledávek.

Rychlost obratu pohledávek klesla z 8,38 dnů v roce 2003 na 4,15 v roce 2006.

Doba a rychlost obratu závazků ukazuje platební morálku společnosti KOBIT spol. s r. o. vůči jejím dodavatelům. Tyto ukazatele mají přímou souvislost s ukazateli obratu pohledávek, jelikož zhoršená platební morálka odběratelů způsobuje zvýšení doby obratu závazků ze 73,89 dní v roce 2003 na 115,57 dní v roce 2006. Rychlost obratu závazků se v průběhu času nikterak závratně nemění z hodnoty 4,94 v roce 2003 klesla v roce 2006 na 3,16. V roce 2006 doba obratu závazků převyšuje dobu obratu pohledávek o celých 27,52 dnů, což je pro firmu jevem pozitivním ve smyslu získávání stále většího množství peněžních prostředků z dodavatelského úvěru. Jak je patrné z ukazatelů likvidity, společnost KOBIT spol. s r. o. nemá problémy s placením svých závazků, avšak z důvodu vysoké hodnoty u ukazatelů pohledávek, je logické, že společnost tímto způsobem využívá závazků jako dodavatelských úvěrů.

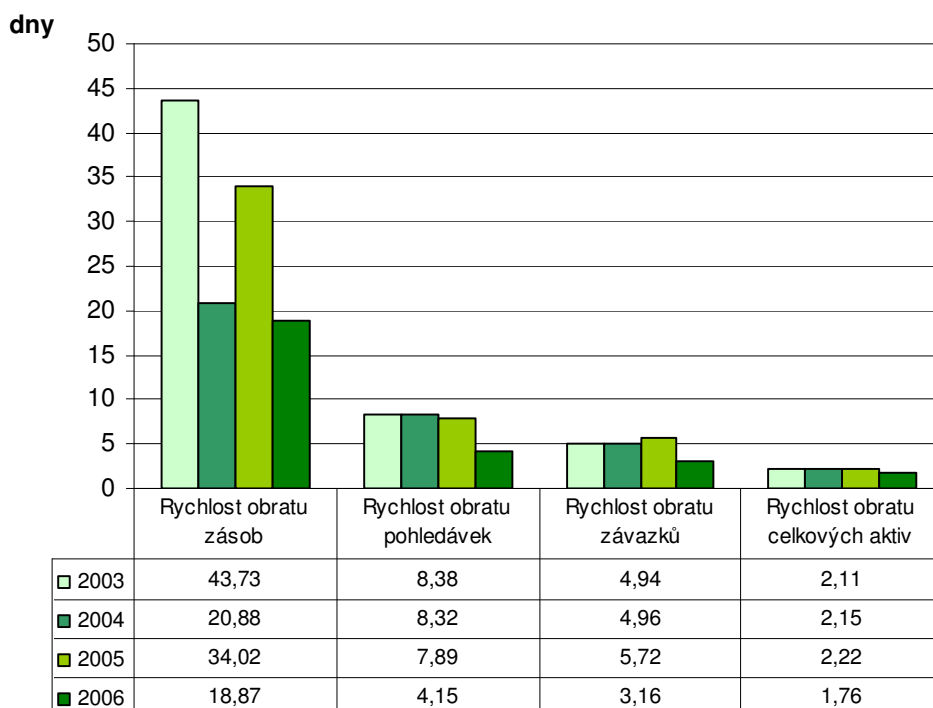
Doba a rychlost obratu celkových aktiv vyjadřuje efektivnost firmy při hospodaření s aktivy. Čím nižší hodnota, tím větší produkční efektivnost podniku. Optimální hodnota doby obratu celkových aktiv je považována hodnota 360 dnů, což, jak je vidět z grafického znázornění, společnost KOBIT spol. s r. o. zdaleka nedosahuje v žádném ze sledovaných roků. Nejvyšší hodnoty 207,01 dní bylo dosaženo v roce 2006, kdy se doba obratu celkových aktiv zvýšila o 33,73 dnů oproti roku 2003, kdy hodnota dosahovala 173,28 dní. V roce 2006 bylo dosaženo nejnižší hodnoty 1,76 rychlosti obratu celkových aktiv v důsledku nárůstu celkových aktiv o 116 % oproti roku 2003, tak i výraznému nárůstu celkových tržeb o 80 %. Hodnoty se však stále pohybují na velmi dobré úrovni.

Graf č. 25 Vývoj ukazatelů aktivity během let 2003 - 2006



Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Graf č. 26 Vývoj ukazatelů aktivity během let 2003 - 2006



Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

6.5 ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ

Souhrnné ukazatele umožňují zhodnotit ekonomickou situaci v podniku pomocí jednoho čísla.

6.5.1 ALTMANOVO Z-SKORE

Pomocí Altmanova Z-skore lze dobře odhadnout možnost bankrotu společnosti přibližně do dalších dvou let dopředu. K hodnocení je využit aktualizovaný Altmanův model nazývaný ZETA. U tohoto modelu byla tržní hodnota vlastního kapitálu X_4 nahrazena hodnotou účetní. Model je převzat z podmínek americké tržní ekonomiky, které nejsou totožné se situací v České republice.

Hraniční hodnoty u tohoto modelu jsou:

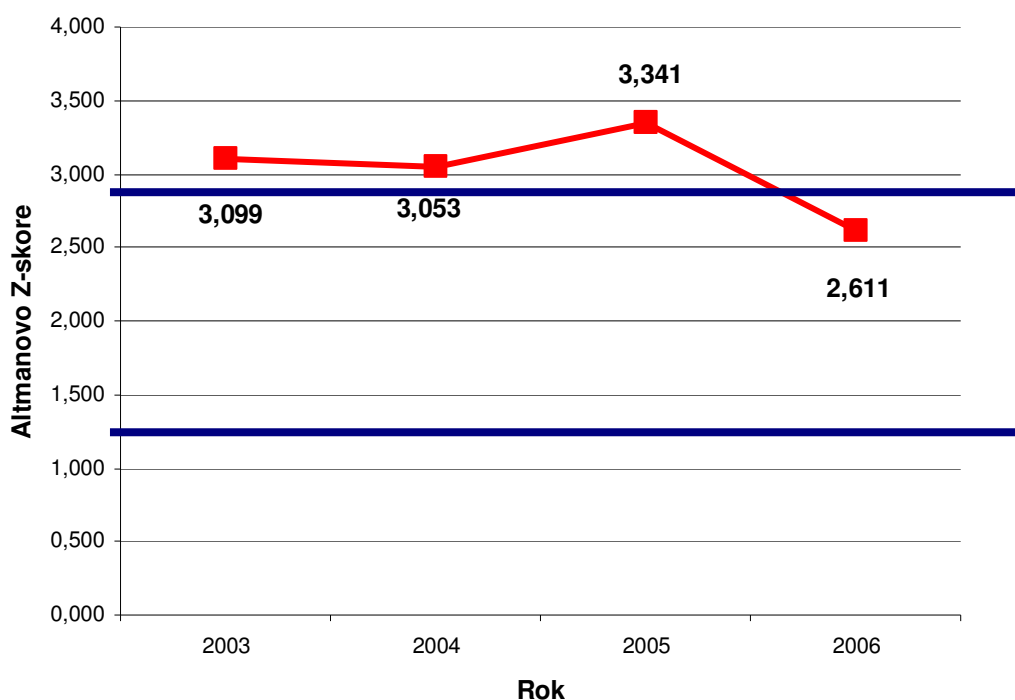
- hodnoty menší než 1,2 pásmo bankrotu,
- hodnoty od 1,2 do 2,9 pásmo šedé zóny,
- hodnoty nad 2,9 pásmo prosperity.

Tabulka č. 21 Výpočet Altmanova Z-skore v letech 2003 – 2006

Vybrané položky z účetních výkazů v tis. Kč	2003	2004	2005	2006
Čistý pracovní kapitál	65 658	72 682	102 728	126 437
Celková aktiva	203 929	218 969	251 545	439 768
Nerozdělený zisk z minulých let	80 330	91 733	106 267	131 550
EBIT	27 149	20 749	37 190	54 449
účetní hodnota vlastního kapitálu	4 200	4 200	4 200	4 200
tržby	429 563	471 378	558 360	775 398
cizí zdroje	94 527	102 629	111 375	260 176
Pomocné výpočty pro Altmanovo Z-skore				
Čistý pracovní kapitál / celková aktiva	0,322	0,332	0,408	0,288
Nerozdělený zisk z minulých let / aktiva celkem	0,394	0,419	0,422	0,299
EBIT / aktiva celkem	0,133	0,095	0,148	0,124
účetní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje	0,044	0,041	0,038	0,016
tržby / aktiva celkem	2,106	2,153	2,220	1,763
Altmanovo Z-skore				
$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$	3,099	3,053	3,341	2,611

Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Graf č. 27 Vývoj Altmanova Z-skore během let 2003 - 2006



Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Jak je vidět na grafickém znázornění, Altmanův index si udržuje téměř stabilní hodnotu, což je velmi pozitivní pro finanční stabilitu. Altmanův index se mimo roku 2006 nachází vždy nad doporučovanou hodnotou, tj. v pásmu prosperity. V roce 2006 došlo k poklesu hodnoty na 2,611 tj. do pásma šedé zóny, kdy nelze jednoznačně zhodnotit finanční stabilitu podniku, pokles byl způsoben snížením veškerých pomocných výpočtů $X_1 - X_5$. Jak již bylo zmiňováno výše, tento model nerespektuje tržní podmínky České republiky.

6.5.2 MODEL „IN“ INDEX DŮVĚRYHODNOTI

Index důvěryhodnosti je původní českým ukazatelem snažícím se vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. Pro tento index jsou použity váhy jednotlivých poměrových ukazatelů podle odvětví (v třídění OKEČ) – výroba strojů a zařízení.

Hraniční hodnoty ukazatele jsou:

- hodnota $IN > 2 \rightarrow$ podnik vykazuje dobré finanční zdraví,
- hodnota $IN 1 - 2 \rightarrow$ potenciální problémy podniku,
- hodnota $IN < 1 \rightarrow$ existenční problémy podniku.

Tabulka č. 22 Výpočet indexu důvěryhodnosti „IN“ v letech 2003 - 2006

Vybrané hodnoty z účetních výkazů v tis. Kč / rok	2003	2004	2005	2006
Celková aktiva	203 929	218 969	251 545	439 768
cizí zdroje	94 527	102 629	111 375	260 176
EBIT	27 149	20 749	37 190	54 449
nákladové úroky	270	378	398	557
tržby	429 563	471 378	558 360	775 398
oběžná aktiva	147 484	164 133	197 783	353 263
krátkodobé závazky				
+ krátkodobé bankovní úvěry	81 826	81 826	81 826	81 826
závazky po lhůtě splatnosti	35 090	32 678	22 475	60 741
Pomocné výpočty pro výpočet INDEXU "IN"	2003	2004	2005	2006
Celková aktiva / cizí zdroje (A/CZ)	2,157	2,134	2,259	1,690
EBIT/nákladové úroky (EBIT / U)	100,552	54,892	93,442	97,754
EBIT/ celková aktiva (EBIT / A)	0,133	0,095	0,148	0,124
tržby/celková aktiva (T/A)	2,106	2,153	2,220	1,763
Oběžná aktiva / krát. závazky a krát. bankovní úvěry (OA/(KZ + KBU))	1,802	2,006	2,417	4,317
závazky po lhůtě splatnosti / tržby (ZPL/T)	0,082	0,069	0,040	0,078
IN = $V1 * A/CZ + V2 * EBIT/U + V3 * EBIT / A + V4 * (T/A) + V5 * OA / (KZ + KBU) - V6 * ZPL / T$	14,414	9,011	14,250	13,906

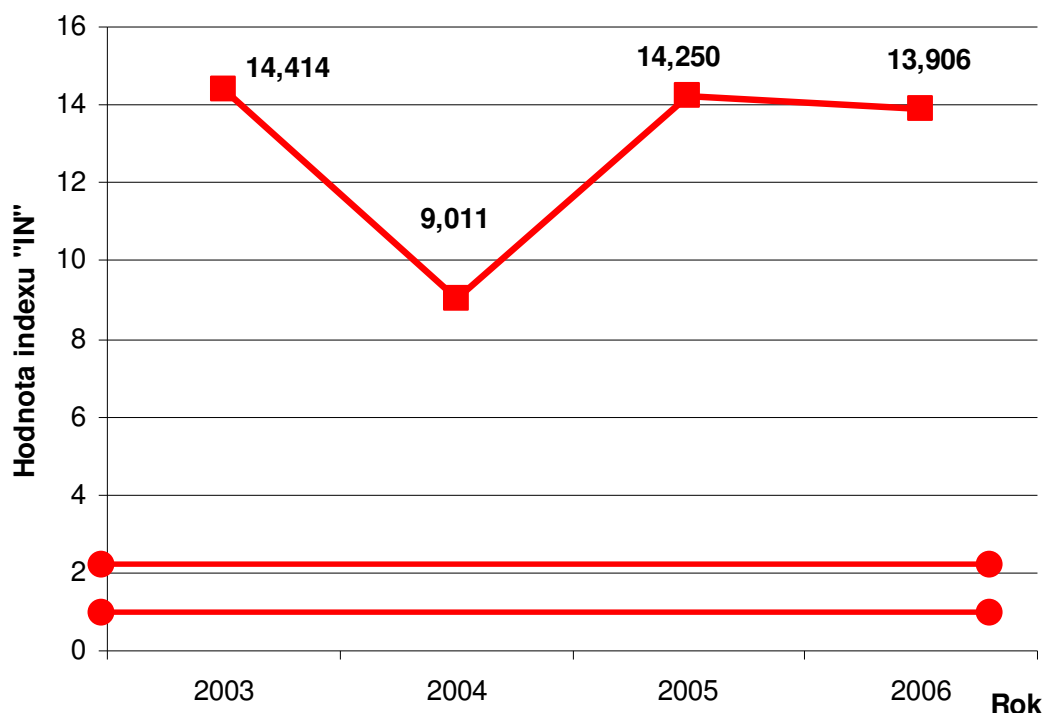
Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Tabulka č. 23 Váhy ukazatelů pro index „IN“

OKEČ	Název	V1	V2	V3	V4	V5	V6
DK	Výroba strojů a zařízení	0,28	0,11	13,07	0,64	0,1	6,36

Zdroj: KISLINGEROVÁ, E., NEUMAIEROVÁ, I. Vybrané příklady firemní výkonnosti podniku.

Graf č. 28 Vývoj indexu důvěryhodnosti „IN“ během let 2003 - 2006



Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Index „IN“ dosahuje ve všech sledovaných letech vynikajících výsledků, hodnota je vysoce nad doporučenou hodnotou 2. Pokles v roce 2004 byl způsoben nejnižším dosahovaným ziskem (EBIT) za sledovaná období. Společnost vykazuje tak výborných hodnot díky:

- vysokým hodnotám zisku (EBIT) a
- velmi nízkým nákladovým úrokům.

6.5.3 KRALICKŮV QUICKTEST

Tento ukazatel vyhodnocuje finanční a výnosovou situaci podniku.

Tabulka č. 24 Vybrané hodnoty z účetních výkazů v tis. Kč

Vybrané hodnoty z účetních výkazů v tis. Kč	2003	2004	2005	2006
vlastní kapitál	106 468	114 664	139 667	179 183
aktiva celkem	203 929	218 969	251 545	439 768
cizí zdroje	94 527	102 629	111 375	260 176
peníze v hotovosti	113	402	187	195
bankovní účty	86 305	84 508	110 399	124 921
provozní cash flow	26 648	11 113	32 577	33 761
EBIT	27 149	20 749	37 190	54 449
výkony	299 718	336 487	370 568	558 472

Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Tabulka č. 25 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0 – 0,1	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	> 0,3
R2	< 3	3 – 5	5 – 12	12 – 30	> 30
R3	< 0	0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	> 0,15
R4	< 0	0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	> 0,1

Zdroj: RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. Praha: GRADA Publishing, 2007, s.80

Tabulka č. 26 Výpočet Kralickova Quick Testu včetně bodového hodnocení

Kralickův Quick Test		Výpočet Kralickův Quick Test				Bodové hodnocení			
		2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006
R1	vlastní kapitál / aktiva celkem	0,522	0,524	0,555	0,407	4	4	4	4
R2	(cizí zdroje - peníze - účty u bank) / provozní CF	0,304	1,594	0,024	4,000	0	0	0	1
R3	EBIT / aktiva celkem	0,133	0,095	0,148	0,124	3	2	3	3
R4	provozní CF / výkony	0,089	0,033	0,088	0,060	3	1	3	2

Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Hraniční hodnoty jsou:

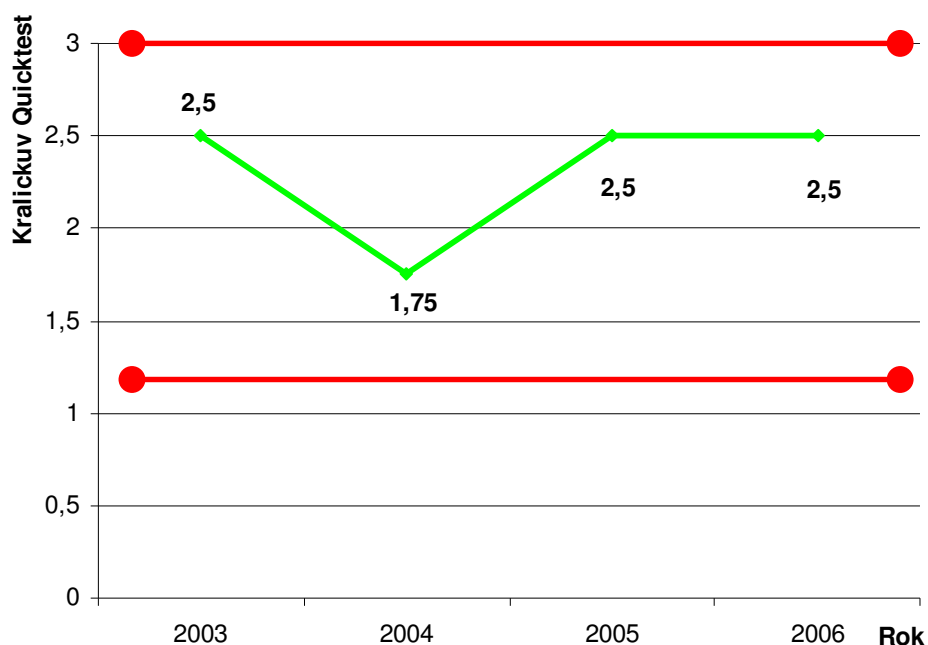
- hodnoty pohybující se nad 3 → firma je bonitní,
- hodnoty mezi 3 – 1 → šedá zóna,
- hodnoty nižší než 1 → podnik má potíže.

Tabulka č. 27 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

Kralickův Quick Test		2003	2004	2005	2006
Finanční situace	$(R1 + R2) / 2$	2	2	2	2,5
Výnosová situace	$(R3 + R4) / 2$	3	1,5	3	2,5
Celková situace	Bodový součet hodnoty finanční stability a výnosové situace / 2	2,5	1,75	2,5	2,5

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf č. 29 Vývoj Kralickova Quicktestu během let 2003 - 2006



Zdroj: Výroční zprávy společnosti KOBIT spol. s r. o., vlastní zpracování

Hodnoty se pohybují během sledovaného období roku 2003 – 2006 v šedé zóně, vzhledem k předchozím výsledkům nelze jednoznačně říci, že se společnost dostává do problémů.

7. ZÁVĚR

Úkolem této diplomové práce bylo provést finanční analýzu společnosti KOBIT spol. s r. o. Finanční analýza je zpracována pomocí vertikální a horizontální analýzy rozvahy, výkazu zisku a ztráty a cash flow, ale především analýzy vybraných poměrových ukazatelů a souhrnných indexů.

Analýza rozvahy pomocí vertikální a horizontální analýzy ukazuje nárůst položky aktiv od roku 2003 do roku 2006 o 116 % (tj. z hodnoty 203 929 tis. Kč na částku Kč 439 768 tis. Kč). K nejvýznamnějšímu růstu došlo především u položky investic do dlouhodobého finančního majetku, což vypovídá o lepší provázanosti výroby s dceřinými společnostmi, a u položky stálých aktiv díky nákupu pozemku a výstavbě nové výrobní haly. Největší nárůst zaznamenala položka oběžných aktiv. Firma KOBIT spol. s r. o. se v roce 2006 předzásobila, aby mohla lépe udržet prodejní ceny svých výrobků, jelikož došlo k výraznému zdražení cen materiálu u dodavatelů. Takto velké předzásobení znamená obrovské vázání finančních prostředků, které by mohly být uloženy mnohem lépe a efektivněji. V dalších letech se tak obrovský nárůst zásob neočekává. Společnost se naopak snaží dalšímu zvýšení této položky zabránit díky lepší spolupráci s dodavateli, kteří drží povinné minimální zásoby objednávaných komponentů a náhradních dílů společností KOBIT spol. s r. o. Dalším negativním jevem u položky oběžných aktiv je markantní nárůst pohledávek o 165 %, a to z hodnoty 51 244 tis. Kč v roce 2003 na hodnotu 187 060 tis. Kč v roce 2006, tato skutečnost vypovídá o zhoršené platební morálce odběratelů. Na druhou stranu je to přirozený vývoj, jelikož došlo k rozšíření obchodních vztahů. Další nárůst pohledávek by znamenalo pro společnost obrovské nebezpečí. Společnost se snaží bránit tomuto nepříznivému jevu, a to především zálohami a platbami předem od svých odběratelů.

U **položky pasiv** lze vidět neustálý nárůst položky vlastního kapitálu z hodnoty 106 468 tis. Kč v roce 2003 na hodnotu 179 183 tis. Kč v roce 2006 (tj. nárůst o 68 %), což bylo zapříčiněno neustále vzrůstající hodnotou hospodářského výsledku. V letech 2003 – 2005 převažovalo využití vlastních zdrojů financování,

což odpovídá trendu v průmyslových firmách, které dávají přednost vyváženému financování či klonící se mu k financování vlastními zdroji. Vzrostla i hodnota cizího kapitálu, a to díky markantnímu nárůstu závazků z obchodních vztahů (z hodnoty 59 224 tis. Kč v roce 2003 na hodnotu 177 901 tis. Kč v roce 2006). Tyto závazky rostou přiměřeně k rostoucímu vývoji obchodních vztahů. Další položkou, která zaznamenala výrazný nárůst jsou bankovní úvěry (z hodnoty 5 950 tis. Kč v roce 2003 na 37 203 tis. Kč v roce 2006), což je způsobeno bankovním úvěrem na výstavbu nové haly tj. na modernizaci a rozšíření společnosti. Tento nárůst lze konstatovat za pozitivum, jelikož cizí zdroje jsou zpravidla levnější než zdroje vlastní. Další nárůstu této položky se v budoucnu nepředpokládá.

V **analýze výkazu zisku a ztráty** lze vidět velmi pozitivní jev, kterým je stále rostoucí provozní výsledek hospodaření z 27 149 tis. Kč v roce 2003 na 54 449 tis. Kč v roce 2006 tj. nárůst o 101 %. Dalším velmi pozitivním jevem je růst tržeb z prodeje vlastní produkce (z 295 590 tis. Kč v roce 2003 na 554 400 tis. Kč v roce 2006 tj. růst o 87,6 %). Došlo však i k nárůstu výkonové spotřeby o 90,4 % z 243 110 tis. Kč na 462 817 tis. Kč, což znamená, že společnost vyrábí se stále většími náklady. Společnost by se měla zaměřit na snižování nákladů, a to především zajištěním výhodnějších cen u dodavatelů, lepších dodacích podmínek (snížení zásob) a zefektivněním výroby. S ohledem na stále rostoucí ceny železa a ostatních vstupů a posilující koruně nelze v budoucnu očekávat snížení cen vstupů.

Ukazatel čistého pracovního kapitálu neustále roste, což je jev velmi příznivý, jelikož firma je schopna v případě nutnosti okamžitě splatit všechny své krátkodobé závazky (prodejem zásob, inkasem pohledávek, penězi na účtech či v pokladně).

U poměrových **ukazatelů likvidity** se pohybují veškeré hodnoty nad hodnoty doporučené, avšak v roce 2006 došlo k výraznému poklesu všech ukazatelů likvidity, ale ne pod kritické hodnoty. Pozornost by měla společnost

KOBIT spol. s r. o. věnovat především běžné likviditě, která se neustále zhoršuje, a to především díky vysokému nárůstu pohledávek z obchodního styku. V roce 2006 byla hodnota běžné likvidity s mezioborovým porovnáním nižší ve společnosti KOBIT spol. s r. o., avšak nikterak výrazně (oborový průměr běžné likvidity v roce 2006 dosahuje hodnoty 1,71, kdežto společnost KOBIT spol. s r. o. vykazuje hodnotu 1,557).

Veškeré **ukazatele rentability** v jednotlivých letech lze považovat za velmi příznivé, jelikož rentabilita vlastního kapitálu (ROE) i rentabilita vlastního vloženého kapitálu (ROA) dosahují vyšších hodnot, než vykazují oborové hodnoty. Hodnoty ukazatelů neustále rostou, což pro věřitele znamená, že jsou jejich prostředky velmi dobře zhodnocovány (např. 1 Kč vloženého kapitálu přinese v roce 2006 majitelům společnosti 22 haléřů čistého výsledku hospodaření - EAT). Toto je způsobeno především vysokou a stále rostoucí hodnotou výsledku hospodaření. Díky narůstajícímu počtu zakázek lze do budoucna předpokládat, že hodnoty rentability nadále porostou.

Celková **zadluženost** v roce 2006 vzrostla, což zapříčinil bankovní úvěr na výstavbu nové haly. Díky příznivým hodnotám rentability celkových vložených prostředků, nelze tento jev nazvat negativním. Ostatní ukazatele zadluženosti lze ohodnotit jako velmi dobré. Další nárůst zadlužení se v budoucích letech neočekává.

U **ukazatelů aktivity** lze vidět již zmiňovaný jev, a to obrovský nárůst hodnoty zásob o 318 % (v roce 2003 z hodnoty 9 822 tis. Kč na hodnotu 41 087 tis. Kč v roce 2006), což je jev negativní, avšak pro výrobní podnik více či méně nezbytný. Velký pozor by měla společnost dát také na zvyšující se hodnotu pohledávek, která se ve sledovaném období téměř zdvojnásobila na kritickou hodnotu blížíící se době obratu 90 dnů. Tato skutečnost vyplývá z povahy výrobních zakázek, jelikož se jedná zpravidla o státní zakázky či o několika milionové zakázky z výběrových řízení pro velké společnosti, kde se doba splatnosti pohybuje okolo 60 – 90 dní. Nutné je se zaměřit i na vzrůstající hodnotu

závazků, v roce 2006 dosahuje doba obratu závazků 115,57 dnů, čímž převyšuje hodnotu doby obratu pohledávek o téměř 27,52 dnů.

V případě souhrnného ukazatele **Altmanova modelu** lze konstatovat, že do roku 2005 dosahovala společnost velmi dobrých výsledků, ukazatel vykazoval hodnoty nad doporučovanou hranici prosperity tj. 3. V roce 2006 ale došlo k poklesu tohoto ukazatele, který se dostal do pásma šedé zóny. Vypovídací schopnost tohoto ukazatele není pro ekonomické podmínky v České republice nejlepší, a jelikož společnost KOBIT spol. s r. o. je ryze českou výrobní společností, nelze jednoznačně říci, zda lze vývoj tohoto ukazatele konstatovat za negativní. Společnost by však k jeho vývoji měla přihlédnout.

U **ukazatele důvěryhodnosti „IN“** lze vidět, že hodnoty ukazatele ve sledovaných letech dosahují velmi dobrých výsledků, vysoce převyšující doporučované hodnoty, a to především díky vysoké hodnotě zisku a nízkým nákladovým úrokům. Hodnoty ukazatele počítány pomocí **Kralickova Quicktestu** dosahují hodnot šedé zóny. Z výsledků souhrnných ukazatelů vyplývá, že by svému hospodaření měla společnost věnovat velkou pozornost.

Závěrem lze z provedené analýzy konstatovat, že finanční situace podniku byla do roku 2005 velmi dobrá. V roce 2006 došlo k mírnému zhoršení některých ukazatelů, avšak důvodem byl především markantní nárůst výrobních zakázek a rozvoj společnosti, z čehož vyplývá nárůst pohledávek, závazků a zásob. Došlo k výstavbě nové výrobní haly, která zajistí efektivnější, plynulejší a kvalitnější výrobu a plnění zakázek. Podnik by se měl do budoucna snažit o další nárůst hospodářského výsledku a zlepšit platební morálku svých odběratelů. Velkým problémem bude neustále posilující kurz koruny, jelikož zboží bude v zahraničí méně konkurenceschopné, tudíž by se měl podnik soustředit na dosahování výborné kvality svých výrobků a neustále je zdokonalovat, a tím pracovat na dobrém jménu firmy. Společnost KOBIT spol. s r. o., jakožto ryze český podnikatelský subjekt, může být považována jako velmi dobře hospodařící a dynamicky rozvíjející podnik, jehož finanční zdraví lze v současné době považovat

za dobré. V budoucnu však bude nezbytné věnovat vývoji některých ukazatelů pozornost.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. Praha: GRADA Publishing, 2007. ISBN 978-80-247-1386-1.
- [2] SŮVOVÁ, H., aj. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 2000. ISBN 80-7265-027-0
- [3] JÁČOVÁ, H., DUBOVÁ, M. *Vybrané kapitoly z finančního řízení podniku*. 1. vyd. Liberec: Technická univerzita v Liberci, 2005. ISBN 80-7083-909-0,
- [4] VALACH, J., aj. *Finanční řízení podniku*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2001. ISBN 80-86119-21-1.
- [5] JINDŘICHOVSKÁ, I., BLAHA, Z. S. *Podnikové finance*. 1. vyd. Praha: Managemnt Press, 2001. ISBN 80-7261-025-2.
- [6] BRIGHAM, E.F., EHRHARDT, T. C. *Financial management: Theory and practice*. 11th ed. Mason: Thomson/South-Western, 2005. ISBN 0-324-22499-0.
- [7] KISLINGEROVÁ, E., NEUMAIEROVÁ, I. *Vybrané příklady firemní výkonnosti podniku*. 1 vyd. Praha: VŠE, 1998. ISBN 80-7079-641-3.
- [8] KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Podklady skryté v účetnictví II.: Finanční analýza účetních výkazů*. 4. vyd. Praha: Polygon, 1999. ISBN 80-85967-88-X
- [9] Svaz průmyslu a dopravy ČR [online] [cit. 19.2.2008]
<http://www.spcr.cz/statistika/index.htm>
- [10] Ministerstvo průmyslu a obchodu – *Finanční analýza průmyslu a stavebnictví pro rok 2003 – 2006*
- [11] Interní materiály společnosti KOBIT spol. s r. o.
- [12] Houžvičková, B., *Hodnocení hospodárnosti hospodářských středisek*, Bakalářská práce, Vysoká škola Škoda Auto a.s. rok 2003

SEZNAM TABULEK

Tab. č.	Název	str.
1	Struktura rozvahy	21
2	Výhody a nevýhody elementárních metod	28
3	Bodování výsledků Kralickova Quicktestu	52
4	Vertikální analýza aktiv	60
5	Horizontální analýza aktiv	61
6	Vertikální analýza pasiv	65
7	Horizontální analýza pasiv	66
8	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	70
9	Horizontální analýza peněžních toků	76
10	Vývoj ČPK v letech 2003 - 2006	78
11	Vybrané hodnoty pro výpočet analýzy cash flow	80
12	Výpočet ukazatelů cash flow v letech 2003 - 2006	80
13	Vybrané údaje pro výpočet likvidity (v tis. Kč)	82
14	Výpočet ukazatelů likvidity v letech 2003 - 2006	82
15	Vybrané hodnoty z účetních výkazů v tis. Kč v letech 2003 - 2006	86
16	Vybrané ukazatele rentability v letech 2003 - 2006	87
17	Vybrané hodnoty z účetních výkazů v tis. Kč v letech 2003 - 2006	90
18	Vývoj vybraných ukazatelů zadluženosti během let 2003 – 2006	90
19	Vybrané hodnoty z účetních výkazů v tis. Kč v letech 2003 - 2006	93
20	Vybrané ukazatele aktivity v letech 2003 - 2006	93
21	Výpočet Altmanova Z skóre v letech 2003 – 2006	97
22	Výpočet indexu důvěryhodnosti „IN“ v letech 2003 - 2006	99
23	Váhy ukazatelů pro index „IN“	99

Tab. č.	Název	str.
24	Vybrané hodnoty z účetních výkazů v tis. Kč	101
25	Bodování výsledků Kralickova Quicktestu	101
26	Výpočet Kralickova Quick Testu včetně bodového hodnocení	101
27	Bodování výsledků Kralickova Quicktestu	102

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. č.

- | | |
|---|------------------------|
| 1 | Provázanost účetnictví |
| 2 | Členění finančních u |
| 3 | Elementární metody |
| 4 | Du Pont rozklad |
| 5 | Letecký pohled na sp |

SEZNAM GRAFŮ

Graf č.	Název	str.
1	Celkové výnosy v letech 2003 – 2006 v mil. Kč	57
2	Celkový export v letech 2003 – 2006 v mil. Kč	58
3	Vlastní produkce v letech 2003 – 2006	58
4	Vývoj struktury aktiv v letech 2003 - 2006	62
5	Vývoj struktury aktiv v letech 2003 – 2006 v % vyjádření	62
6	Vývoj jednotlivých položek oběžných aktiv v letech 2003 - 2006	64
7	Vývoj struktury pasiv letech 2003 - 2006	67
8	Vývoj struktury pasiv letech 2003 – 2006 v % vyjádření	67
9	Vývoj struktury cizích zdrojů v letech 2003 – 2006	69
10	Vývoj jednotlivých položek hospodářského výsledku společnosti v letech 2003 - 2006	72
11	Vývoj vybraných položek ovlivňující finanční výsledek hospodaření v letech 2003 - 2006	74
12	Vývoj kurzu koruny k EUR	74
13	Poměření tržeb za prodej vlastních výrobků k výkonové spotřebě v letech 2003 – 2006	75
14	Vývoj peněžních toků v jednotlivých oblastech činnosti v letech 2003 – 2006	77
15	Vývoj ČPK v letech 2003 až 2006	79
16	Vývoj ukazatelů cash flow během let 2003 - 2006	80
17	Vývoj ukazatelů likvidity během let 2003 – 2006	83
18	Srovnání ukazatelů likvidity s oborovými průměry	84
19	Srovnání ukazatelů likvidity s oborovými průměry	84
20	Srovnání ukazatelů likvidity s oborovými průměry	85
21	Srovnání ukazatelů likvidity s oborovými průměry	86
22	Vývoj ukazatelů rentability během let 2003 - 2006	89

Graf č.	Název	str.
23	Vývoj ukazatelů zadluženosti během let 2003 – 2006	92
24	Vývoj ukazatele úrokového krytí během let 2003 - 2006	92
25	Vývoj ukazatelů aktivity během let 2003 – 2006	96
26	Vývoj ukazatelů aktivity během let 2003 – 2006	96
27	Vývoj Altmanova Z skóre během let 2003 – 2006	98
28	Vývoj indexu důvěryhodnosti „IN“ během let 2003 – 2006	100
29	Vývoj Kralickova Quicktestu během let 2003 - 2006	102

SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ

Vzorec č.	Název	str.
1	Absolutní změna = hodnota v běžném období – hodnota v předchozím období	31
2	% změna = ((běžné období – předchozí období) / předchozí období) * 100	31
3	Čistý provozní (pracovní) kapitál (ČPK) = oběžná aktiva – krátkodobá cizí pasiva (dluhy) [Kč]	33
4	Čisté pohotové prostředky (ČPP)= pohotové peněžní prostředky – okamžité splatné závazky [Kč]	33
5	Čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy (ČPM) = Čistý provozní kapitál – nelikvidní položky [Kč]	33
6	Ekonomicky přidaná hodnota (EVA) = $EBIT * (1 - t) - WACC * C$	34
7	Tržně přidaná hodnota (MVA) = tržní hodnota vlastního kapitálu – vložená hodnota kapitálu [Kč]	35
8	Obratová rentabilita = cash flow z provozní činnosti / obrat	35
9	Stupeň oddlužení = cash flow z provozní činnosti / cizí kapitál	35
10	Stupeň samofinancování investic = cash flow z provozní činnosti / investice	36
11	Finanční využití vlastního kapitálu = cash flow z provozní činnosti / vlastní kapitál	36
12	Finanční rentabilita finančního fondu = cash flow z provozní činnosti / finanční fond	36
13	Obecný vzorec likvidity = čím možno platit / co je nutno platit	37
14	Okamžitá likvidita = finanční majetek / krátkodobé závazky	38
15	Pohotová likvidita = (oběžná aktiva – zásoby) / krátkodobé závazky	38
16	Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky	39
17	Obecná rovnice rentability = zisk / vložený kapitál	39
18	Rentabilita celkového vloženého kapitálu ROA = zisk / celkový vložený kapitál	40

Vzorec č.	Název	str.
19	Rentabilita celkového investovaného kapitálu ROCE = zisk / (dlouhodobé dluhy + vlastní kapitál)	40
20	Rentabilita vlastního kapitálu ROE = zisk / vlastní kapitál	41
21	Rentabilita tržeb = zisk / tržby	41
22	Rentabilita nákladů (ROC – return on costs) = $1 - (\text{zisk} / \text{tržby}) \Rightarrow 1 - \text{rentabilita tržeb}$	41
23	Debt ratio = cizí zdroje / celková aktiva	42
24	Equity ratio = vlastní kapitál / celková aktiva	42
25	Dept equity ratio = celkové cizí zdroje / vlastní kapitál	43
26	Finanční páka = celková aktiva / vlastní kapitál	43
27	Ukazatel úrokového krytí = (EBIT + placené úroky) / nákladové úroky	43
28	Rychlost obratu zásob = tržby / průměrné zásoby	44
29	Doba obratu zásob = $365 / \text{rychlost obratu zásob}$ [dny]	44
30	Rychlost obratu pohledávek = tržby / průměrné pohledávky	44
31	Doba obratu pohledávek = $365 / \text{rychlost obratu pohledávek}$ [dny]	45
32	Rychlost obratu závazků = tržby / průměrné závazky	45
33	Doba obratu závazků = $365 / \text{rychlost obratu závazků}$ [dny]	45
34	Rychlost obratu celkových aktiv = tržby / aktiva celkem	45
35	Doba obratu celkových aktiv = $365 / \text{rychlost obratu celkových aktiv}$ [dny]	45
36	P/E = tržní cena akcie / zisk po zdanění na 1 akcii	46
37	Čistý zisk na akcii = čistý zisk (EAT) / počet emitovaných akcií [Kč]	46
38	Dividendový výnos = dividendový výnos na 1 akcii / tržní cena akcie [Kč]	46
39	Dividendové krytí = čistý zisk na akcii / dividenda na akcii [Kč]	47
40	$Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 0,999 X_5$	49

Vzorec č.	Název	str.
41	$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$	50
42	$IN = V_1 * A/CZ + V_2 * EBIT/U + V_3 * EBIT/A + V_4 * (T/A) + V_5 * OA$ $/ (KZ + KBU) - V_6 * ZPL/T$	51
43	R1 = vlastní kapitál / aktiva celkem	51
44	R2 = (cizí zdroje – peníze – účty u bank) / provozní cash flow	51
45	R3 = EBIT / aktiva celkem	51
46	R4 = provozní cash flow / výkony	51

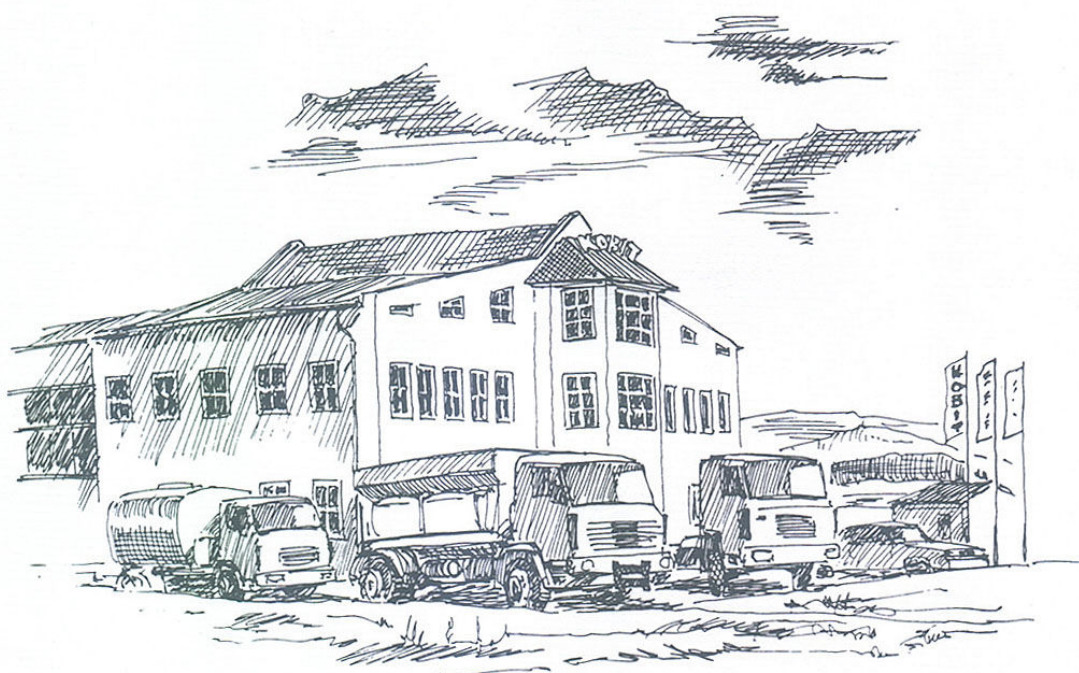
PŘÍLOHY

Příloha	Název	str.
A	Průřez výrobou společnosti KOBIT spol. s r. o.	118

KOBIT

S.R.O.

stroje pro údržbu a opravy silnic



PRŮŘEZ VÝROBOU

BITUMENOVÁ TECHNIKA

SERVISNÍ TANK ST 1200



Objem	1 200 l
Izolace	60 - 80 mm
Krytování	al. plech / nerez
Ohřev	propan-butan hořák
Pracovní teplota	0 - 85 °C
Čerpadlo	odstředivé
Pohon	hydraulika podv. / pomocný motor HATZ
Rozstřikovací lišta	max. 2 m

SERVISNÍ TANK ST 3000 - 6000



Objem	3 000 - 6 000 l
Izolace	80 - 100 mm
Krytování	al. plech / nerez
Ohřev	propan-butan hořák
Pracovní teplota	0 - 85 °C
Čerpadlo	odstředivé
Pohon	hydraulika podv. / pomocný motor HATZ
Rozstřikovací lišta	max. 3,5 m
Lze připojit válcový zametací kartáč a nádrž na vodu	

SERVISNÍ TANK ST 9000



Nádrž na emulze	8 000 - 10 000 l
Izolace	80 - 100 mm
Krytování	al. plech / nerez
Čerpadlo	odstředivé
Pohon	hydraulika podv. / pomocný motor HATZ
Rozstřikovací lišta	max. 3,5 m
Lze připojit válcový zametací kartáč a nádrž na vodu	

SERVISNÍ TANK ST COMBI



Nádrž na emulze	4 000 - 6 000 l
Nádrž na vodu	2 000 - 3 000 l
Izolace	80 - 100 mm
Krytování	al. plech / nerez
Čerpadlo na emulzi	odstředivé
Čerpadlo na vodu	odstředivé
Pohon	pomocný motor HATZ
Plnicí hadice - voda	10 m na bubnu
Rozstřikovací lišta	max. 3,5 m
Lze připojit válcový zametací kartáč	

BITUMENOVÁ TECHNIKA

TERMONÁDOBA THERMO 2,5



Objem korby	3 m ³
Izolace	izolační buničina Izomat
Vynášení materiálu	šnek s možností regulace
Ohřev náplně	plynový hořák LPG / PB naftový hořák
Montáž nástavby	na mezipřím do ok do korby vozidla kontejnerový systém
Pohon nástavby - typ M - typ H	pomocný motor hydraulika podvozku
Bitumenová nádrž	zvláštní výbava

TERMONÁDOBA THERMO 5



Objem korby	5 m ³
Izolace	izolační buničina Izomat
Vynášení materiálu	šnek s možností regulace
Ohřev náplně	plynový hořák LPG / PB naftový hořák
Montáž nástavby	na mezipřím do ok do korby vozidla kontejnerový systém
Pohon nástavby - typ M - typ H	pomocný motor hydraulika podvozku
Bitumenová nádrž	zvláštní výbava

TŘÍSTRANNÁ SKLÁPĚCÍ KORBA S 18



Provedení	výměnná nástavba pro vozidla do 18 t
Materiál korby	ocel
Objem korby	5 - 9 m ³
Bočnice	600 - 800 mm s ručním otevíráním
Zadní čelo	automatické otevírání

TŘÍSTRANNÁ SKLÁPĚCÍ KORBA S 26



Provedení	výměnná nástavba pro vozidla do 26 t
Materiál korby	ocel
Objem korby	9 - 10 m ³
Bočnice	800 mm s ručním otevíráním
Zadní čelo	automatické otevírání

ZIMNÍ ÚDRŽBA

SYPAČ INERTNÍCH MATERIÁLŮ SYKO 2, 2,5, 3



Objem korby	2 - 3 m ³
Vynášení materiálu	1x šnek
Průměr šneku	250 mm
Pohon	hydraulika, pomocný motor
Dávkování	50 - 300 g/m ²
Šířka rozhozu	2 - 8 m

Pracovní rychlost	3 - 60 km/hod.
Hmotnost nástavby	1 200 - 1 550 kg
Ohřev korby	samostatné topení (zvl. výbava)
Přední rozmetadlo	součást výbavy
Zadní rozmetadlo	zvláštní výbava

Mimo zimní období slouží pro převoz obalované asfaltové směsi

SYPAČ INERTNÍCH MATERIÁLŮ SYKO 4, 5, 6



Objem korby	4 - 5 m ³
Vynášení materiálu	2x šnek
Průměr šneku	320 mm
Pohon	hydraulika, pomocný motor
Dávkování	50 - 300 g/m ²
Šířka rozhozu	2 - 8 m

Pracovní rychlost	3 - 60 km/hod.
Hmotnost nástavby	2 100 - 2 650 kg
Ohřev korby	samostatné topení (zvl. výbava)
Přední rozmetadlo	součást výbavy
Zadní rozmetadlo	zvláštní výbava

Mimo zimní období slouží pro převoz obalované asfaltové směsi

SYPAČ INERTNÍCH MATERIÁLŮ SYKO 7, 8



Objem korby	6 - 7 m ³
Vynášení materiálu	2x šnek
Průměr šneku	320 mm
Pohon	hydraulika, pomocný motor
Dávkování	50 - 300 g/m ²
Šířka rozhozu	2 - 8 m

Pracovní rychlost	3 - 60 km/hod.
Hmotnost nástavby	2 300 - 2 850 kg
Ohřev korby	samostatné topení (zvl. výbava)
Přední rozmetadlo	součást výbavy
Zadní rozmetadlo	zvláštní výbava

Mimo zimní období slouží pro převoz obalované asfaltové směsi

ZIMNÍ ÚDRŽBA

ČELNĚ NESENÁ SNĚHOVÁ RADLICE RSP 26, 29



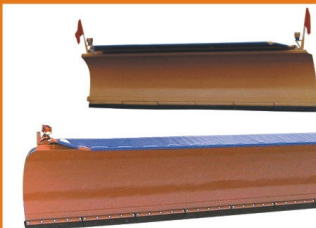
	RSP 26	RSP 29
Šířka	3 000 mm	3 500 mm
Pracovní šířka (natočení 34°)	2 600 mm	2 900 mm
Výška radlice	1 000 mm	1 000 mm
Hmotnost	535 kg	570 kg
Přetáčení radlice	mechanicky nebo hydraulicky	
Břity	ocel - pryž - vulkolam	

ČELNĚ NESENÁ SNĚHOVÁ RADLICE RSP-P 26, 29



	RSP-P 26	RSP-P 29
Šířka	3 000 mm	3 500 mm
Pracovní šířka (natočení 34°)	2 600 mm	2 900 mm
Výška radlice	1 000 mm	1 000 mm
Hmotnost	695 kg	740 kg
Zábrana proti přelétání sněhu	tunel nebo plachta	
Přetáčení radlice	mechanicky nebo hydraulicky	
Břity	ocel - pryž - vulkolam	
Stálá výška nad vozovkou	hydraulické nadlehčování	

ČELNĚ NESENÁ SNĚHOVÁ RADLICE RSP 38, 50



	RSP 38	RSP 50
Šířka	4 200 mm	6 000 mm
Pracovní šířka (natočení 34°)	3 740 mm	5 000 mm
Výška radlice	1 000 mm	1 000 mm
Hmotnost	900 kg	1 160 kg
Přetáčení radlice	mechanicky nebo hydraulicky	
Břity	ocel - pryž - vulkolam	

ČELNĚ NESENÁ SNĚHOVÁ RADLICE RSK 30



Šířka	3 500 mm
Pracovní šířka (natočení 34°)	3 000 mm
Výška radlice na vstupu	850 mm
Výška radlice na výstupu	1 350 mm
Hmotnost	730 kg
Přetáčení radlice	mechanicky nebo hydraulicky
Břity	ocel - pryž - vulkolam

ČELNĚ NESENÁ SNĚHOVÁ RADLICE RSK 30



Šířka	4 225 mm
Pracovní šířka (natočení 40°)	3 000 mm
Délka břitu	3 690 mm
Výška radlice na vstupu	760 mm
Výška radlice na výstupu	1 670 mm
Hmotnost	830 kg
Břity	ocel - pryž - vulkolam

SAMOSBĚRNÉ ZAMETAČE

SAMOSBĚRNÝ ZAMETAČ K 5, K 6



Objem zásobníku	ocel nebo nerez 5 m ³ (6 m ³)
Objem zásobníku - voda	nerez 1 200 l (1 500 l)
Šířka zamestání	2 400 - 2 900 mm
Pohon	diesel motor IVECO nebo PERKINS
Sací výkon	4,8 m ³ /s
Zkrápění	max. 50 l/min., až 40 bar
Provedení	pevná nebo výměnná nástavba

SAMOSBĚRNÝ ZAMETAČ S 6000 CLEEN



Objem zásobníku	6 m ³
Objem zásobníku - voda	1 500 l
Šířka zamestání	2 200 - 2 500 mm
Pohon	TD motor VM494 EURO III
Sací výkon	4,8 m ³ /s
Zkrápění	50 l/min., až 40 bar
Provedení	pevná nebo výměnná nástavba
Maximální hlučnost	L _{WA} = 99 dB

SAMOSBĚRNÝ ZAMETAČ K 7



Objem zásobníku	ocel nebo nerez 7 m ³
Objem zásobníku - voda	nerez 1 200 - 2 000 l
Šířka zamestání	2 400 - 2 900 mm
Pohon	diesel motor IVECO nebo PERKINS
Sací výkon	4,8 m ³ /s
Zkrápění	max. 50 l/min., až 40 bar
Provedení	pevná nebo výměnná nástavba

SAMOSBĚRNÝ ZAMETAČ K 8



Objem zásobníku	ocel nebo nerez 9 m ³
Objem zásobníku - voda	nerez 1 300 - 3 000 l
Šířka zamestání	2 400 - 2 900 mm
Pohon	diesel motor IVECO nebo PERKINS
Sací výkon	4,8 m ³ /s
Zkrápění	max. 50 l/min., až 40 bar
Provedení	pevná nebo výměnná nástavba

SBĚR KOMUNÁLNÍHO ODPADU

VÝMĚNNÁ NÁSTAVBA PRO SBĚR KOMUNÁLNÍHO ODPADU PRESKO 14 K



Objem nástavby	14 m ³
Objem vany lisu	1,5 m ³
Poměr stlačení	5 : 1
Stlačování odpadu	lineární
Max. množství odpadu	5,5 t
Celková hmotnost vozidla	18 t
Zvláštní výbava	prodloužený univerzální vyklápěč bezpečnostní slupačky kamerový systém

NÁSTAVBA PRO SBĚR KOMUNÁLNÍHO ODPADU PRESKO 15



Objem nástavby	15 m ³
Objem vany lisu	1,5 - 2,2 m ³
Poměr stlačení	6 : 1
Stlačování odpadu	lineární
Max. množství odpadu	7 t
Celková hmotnost vozidla	18 t
Zvláštní výbava	univerzální vyklápěč otevírání zadní stěny

NÁSTAVBA PRO SBĚR KOMUNÁLNÍHO ODPADU PRESKO 20



Objem nástavby	20 m ³
Objem vany lisu	2,2 m ³
Poměr stlačení	6 : 1
Stlačování odpadu	lineární
Max. množství odpadu	11 t
Celková hmotnost vozidla	18 t
Zvláštní výbava	univerzální vyklápěč otvírání zadní stěny

NÁSTAVBA PRO SBĚR KOMUNÁLNÍHO ODPADU PRESKO 20



Objem nástavby	20,5 m ³
Objem vany lisu	2,2 m ³
Poměr stlačení	6 : 1
Stlačování odpadu	lineární
Max. množství odpadu	11 t
Celková hmotnost vozidla	26 t
Zvláštní výbava	otevřený hřebenový vyklápěč hydraulické rameno hydraulický naviják

TRANSPORTNÍ TECHNIKA, CISTERNY

CISTERNOVÁ NÁSTAVBA CN 5K

pro přepravu nafty dle normy ADR kód LGBF



Celkový objem	4 950 - 5 500 l
Počet komor	1 až 2
Nucený malovýdej	čerpádem 40 - 480 l/min.
Pohon čerpadel	hydraulicky od P.T.O. podvozku.
Průtočné měřidlo	s mechanickou tiskárnou
Buben s hadicí	25 - 40 m, pistole DN 40, 32, 20 mm technologie za kabinou
Vrchní a spodní plnění	2x jištění přeplnění jednotl. komor
Materiál nádrže	ocel, nerez ocel, Al H5186
Užitečná hmotnost podvozku	min. 5 500 kg

CISTERNOVÁ NÁSTAVBA CN 6K

pro přepravu nafty dle normy ADR kód LGBF



Celkový objem	6 200 l
Počet komor	1 až 2
Nucený malovýdej	čerpádem 40 - 480 l/min.
Pohon čerpadel	hydraulicky od P.T.O. podvozku.
Průtočné měřidlo	s mechanickou tiskárnou
Buben s hadicí	25 - 40 m, pistole DN 40, 32, 20 mm technologie za kabinou
Vrchní a spodní plnění	2x jištění přeplnění jednotl. komor
Materiál nádrže	ocel, nerez ocel, Al H5186
Užitečná hmotnost podvozku	min. 6 500 kg

CISTERNOVÁ NÁSTAVBA CN 7K

pro přepravu nafty dle normy ADR kód LGBF



Celkový objem	7 200 l
Počet komor	1 až 3
Nucený malovýdej	čerpádem 40 - 480 l/min.
Pohon čerpadel	hydraulicky od P.T.O. podvozku.
Průtočné měřidlo	s mechanickou tiskárnou
Buben s hadicí	25 - 40 m, pistole DN 40, 32, 20 mm technologie za kabinou
Vrchní a spodní plnění	2x jištění přeplnění jednotl. komor
Materiál nádrže	nerez ocel, Al H5186
Užitečná hmotnost podvozku	min. 7 500 kg

CISTERNOVÁ NÁSTAVBA CN 8K

pro přepravu nafty dle normy ADR kód LGBF



Celkový objem	8 200 l
Počet komor	1 až 3
Nucený malovýdej	čerpádem 40 - 480 l/min.
Pohon čerpadel	hydraulicky od P.T.O. podvozku.
Průtočné měřidlo	s mechanickou tiskárnou
Buben s hadicí	25 - 40 m, pistole DN 40, 32, 20 mm technologie za kabinou
Vrchní a spodní plnění	2x jištění přeplnění jednotl. komor
Materiál nádrže	Al H5186
Užitečná hmotnost podvozku	min. 8 500 kg

TRANSPORTNÍ TECHNIKA, CISTERNY

CISTERNOVÁ NÁSTAVBA CN 10K

pro přepravu nafty a benzínu dle normy ADR kód LGBF



Celkový objem	9 500 l
Počet komor	1 až 3
Nucený malovýdej	čerpádem 40 - 480 l/min.
Hadice	25 - 40 m s hydraulicky ovládaným bubnem pistole DN 40,32 a 20 mm, technologie za kabinou
Průtočný měřič	kompence teploty, elektronická tiskárna
Pohon čerpadel	hydraulicky od P.T.O. podvozku
Vrchní a spodní plnění	2 x jištění přeplnění v každé komoře, VOC - odvod par
Materiál nádrže	Al H 5186
Užitečná hmotnost podvozku	Min. 10 000 kg

CISTERNOVÁ NÁSTAVBA CN 11K

pro přepravu nafty a benzínu dle normy ADR kód LGBF



Celkový objem	11 000 l
Počet komor	1 až 3
Nucený malovýdej	čerpádem 40 - 480 l/min.
Hadice	25 - 40 m s hydraulicky ovládaným bubnem pistole DN 40,32 a 20 mm, technologie za kabinou
Průtočný měřič	kompence teploty, elektronická tiskárna
Pohon čerpadel	hydraulicky od P.T.O. podvozku
Vrchní a spodní plnění	2 x jištění přeplnění v každé komoře, VOC - odvod par
Materiál nádrže	Al H 5186
Užitečná hmotnost podvozku	Min. 11 500 kg

CISTERNOVÁ NÁSTAVBA CN 13K

pro přepravu nafty a benzínu dle normy ADR kód LGBF



Celkový objem / počet komor	13 000 l / 1 až 3
Gravitační/nucený velkovýdej	až 600 l/min. / až 800 l/min.
Čerpání	7mí cestný ventil (přečerpávání, samoplnění) pistole DN 40,32 a 20 mm, technologie mezi nápr.
1 nebo 2 průtočné měřiče	kompence teploty, elektronická tiskárna
Pohon čerpadel	hydraulicky od P.T.O. podvozku
Vrchní a spodní plnění	2 x jištění přeplnění v každé komoře, VOC - odvod par
Nucený malovýdej	buben s hadicí 25 - 40 m, pistole DN 40, 32, 20 mm
Materiál nádrže	Al H 5186
Užitečná hmotnost podvozku	Min. 12 500 kg

CISTERNOVÁ NÁSTAVBA CN 20K

pro přepravu nafty a benzínu dle normy ADR kód LGBF



Celkový objem / počet komor	20 000 - 21 000 l / 1 až 4
Gravitační/nucený velkovýdej	až 600 l/min. / až 800 l/min.
Čerpání	7mí cestný ventil (přečerpávání, samoplnění) pistole DN 40,32 a 20 mm, technologie mezi nápr.
1 nebo 2 průtočné měřiče	kompence teploty, elektronická tiskárna
Pohon čerpadel	hydraulicky od P.T.O. podvozku
Vrchní a spodní plnění	2 x jištění přeplnění v každé komoře, VOC - odvod par
Nucený malovýdej	buben s hadicí 25 - 40 m, pistole DN 40, 32, 20 mm
Materiál nádrže	Al H 5186
Užitečná hmotnost podvozku	Min. 16 800 kg

KOMBINOVANÉ A FEKÁLNÍ NÁSTAVBY

CISTERNOVÁ SACÍ FEKÁLNÍ NÁSTAVBA FEKO 11

11.PNR102/JNK



Objem nádrže - kaly	11 000 l
Provedení	výměnná JNK
Pohon	hydraulický
Zadní čelo	otvírací, mechanické zámky
Vakuokompresor	JUROP-PR150, 15 000 l/min.
Sací potrubí	DN 100 (125)
Příslušenství	dle výběru

CISTERNOVÁ SACÍ FEKÁLNÍ NÁSTAVBA FEKO 12

12.PNR142.INOX



Objem nádrže - kaly	12 000 l
Provedení	pevná, standard, ADR, nerez
Pohon	hydraulický
Zadní čelo	pevné, 2 inspekční otvory
Vakuokompresor	JUROP-PNR142, 14 200 l/min.
Sací potrubí	DN 100
Příslušenství	dle výběru

CISTERNOVÁ SACÍ FEKÁLNÍ NÁSTAVBA FEKO 12

12.PNR122.ADR



Objem nádrže - kaly	12 000 l
Provedení	pevná, ADR, nerez
Pohon	mechanický
Zadní čelo	pevné, 2 inspekční otvory
Vakuokompresor	JUROP-PNR122, 12 200 l/min.
Sací potrubí	DN 100
Příslušenství	dle výběru

CISTERNOVÝ SACÍ FEKÁLNÍ NÁVĚŠ CNF 26

26.PNR142.HATZ.ADR



Objem nádrže - kaly	26 000 l
Provedení	pevná, ADR, nerez
Pohon	motor HATZ, hydraulický
Zadní čelo	otvírací, hydraulické zámky inspekční otvor
Vakuokompresor	JUROP-PNR142, 14 200 l/min.
Sací potrubí	DN 100
Příslušenství	dle výběru
Nápravy - výbava	BPW (SAF), EBS, - dle přání

MYCÍ A CISTERNOVÉ NÁSTAVBY

CISTERNOVÁ MYCÍ NÁSTAVBA MK 7

7.250/50



Objem nádrže - voda	7 000 l
Provedení	výměnné systémy
Pohon	hydraulický
Výbava	mycí tlaková lišta hydr. ovládaná krajové trysky, svodidlové trysky
Čerpadlo	250 l/min., 50 bar
Příslušenství	hadice 15 m, 3/4", + dle výběru

CISTERNOVÁ MYCÍ NÁSTAVBA MK 8

8.250/50. Pitná voda



Objem nádrže - kaly	8 000 l
Provedení	pevná, nerez
Pohon	mechanický a pneumatický
Výbava	mycí tlaková lišta pneum. ovládaná splachovací trysky
Čerpadlo	250 l/min., 50 bar
Příslušenství	stáčecí místo v zadní technologii vytápění, + dle výběru

CISTERNOVÁ MYCÍ NÁSTAVBA MK 9

420/20



Objem nádrže - voda	9 000 l
Provedení	výměnná, multifunkční systém
Pohon	mechanický s el. magnet. spojkou
Výbava	mycí tlaková lišta pneum. ovládaná splachovací a boční trysky, mžlení
Čerpadlo	360 - 420 l/min., 15 - 25 bar
Příslušenství	hadice 15 m, 3/4", + dle výběru

CISTERNOVÁ MYCÍ NÁSTAVBA MK 10

10.163/90



Objem nádrže - kaly	10 000 l
Provedení	výměnná
Pohon	hydraulický
Výbava	mycí tlaková lišta s výsuvem hydraulicky ovládaná boční řezací trysky
Čerpadlo	163 l/min., 90 bar
Příslušenství	hadice 40 m, 3/4", hydraul. ovládaný buben + dle výběru



s.r.o.

stroje pro údržbu a opravy silnic

Konecchlumská 1100 • 506 01 Jičín • Česká Republika • Tel.: 493 546 423 – 39 • Fax: 493 522 974 • E-mail: kobit@kobit.cz • www.kobit.cz

BITUMENOVÁ TECHNIKA ZIMNÍ ÚDRŽBA



Ing. Jaroslav Nožička
tel.: 737 218 000
mob. tel.: 737 218 030
e-mail: jn@kobit.cz



Ing. Petr Nožička
tel.: 737 218 000
mob. tel.: 737 218 030
e-mail: pn@kobit.cz



Ing. Martin Vašek
tel.: 737 218 032
mob. tel.: 737 218 032
e-mail: mv@kobit.cz



SAMOSBĚRNÉ ZAMĚTAČE



Ing. Jiří Bláhová
tel.: 737 218 032
mob. tel.: 737 218 032
e-mail: jb@kobit.cz



SĚBĚ KOMUNÁLNÍHO ODPADU



Ing. Vladimír Pavlis
tel.: 737 218 031
mob. tel.: 737 218 031
e-mail: vp@kobit.cz



TRANSPORTNÍ TECHNIKA CISTERNY



Ing. Pavel Svatoš
tel.: 737 218 026
mob. tel.: 737 218 026
e-mail: ps@kobit.cz



KOMBINOVANÉ A FEKÁLNÍ NÁSTAVBY



Karel Deuša
tel.: 737 218 037
mob. tel.: 737 218 037
e-mail: kd@kobit.cz

